全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

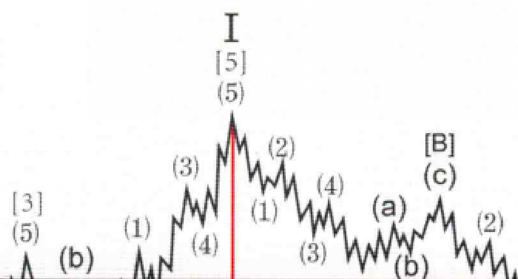
十年一剑之功 经典大成之作



云飞扬 著

浪的解析
股市大盘研判与实证

Interpretation of Wave:
Empirical Analysis on the Chinese Stock Market



怎样分析**股市牛熊波浪**？

如何通过**精准研判**走在K线前面？

2015年**6.15**当天清仓、**8.26**当天满仓是怎样实现的？

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


云飞扬 著

Interpretation of Wave:
Empirical Analysis on the Chinese Stock Market

浪的解析

股市大盘研判与实证



上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户rh
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

浪的解析:股市大盘研判与实证/云飞扬著. —上海:上海财经大学出版社,2017.8
ISBN 978-7-5642-2790-6/F·2790

Ⅰ.①浪… Ⅱ.①云… Ⅲ.①股票交易-研究-中国 Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 162569 号

□ 责任编辑 王 芳
□ 封面设计 杨雪婷

LANG DE JIE XI
浪 的 解 析
——股市大盘研判与实证
云飞扬 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月第 1 次印刷

710mm×1000mm 1/16 15.75 印张(插页:1) 218 千字
印数:0 001—2 000 定价:58.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书向杰出的拉尔夫·N. 艾略特大师致敬！

愿本书带给您认知股市的新视角！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿越牛熊的传说

（推荐序）

记得云飞扬博士说过一句很文艺的话："股市给了我炒股的工具，我却用它来寻找真理。"

云飞扬先生说，自己对宏观基本面信息不看、不听、不想的时候，研判的准确率很高，有时候想多了反而会出错。我问他为啥？他笑着打了一个比方：要想知道地球运行的轨迹，其实并不需要知道整个宇宙的全部星云，直接研究轨迹本身就行了，你不必知道、可能也永远不会知道单个星球与地球运行有什么关联。

也对啊！市场涨跌并不直接取决于事件，而是取决于市场参与者对事件的反应，人类情绪是无法计算的。牛顿当年就曾说过："我能算准天体的运行，却算不准人性的疯狂。"

更有趣的是，云飞扬以前是建筑工程的高级工程师，怎么会对金融工程有过人理解呢？两者有什么关联吗？他的回答居然是："都是照图施工！工程图纸有许多种，太复杂，而股市K线图只有一种！"噢，怪不得他要改行啊！

《浪的解析——股市大盘研判与实证》与市面上那些看图写话的书不同，云飞扬试图做到走在K线前面。书中所介绍的20余个大盘波段研判典型案例，贯穿了2014年至今的牛熊市，不仅在时间上是连续的，而且都是预先研判在前，实际验证在后，并对分析方法和依据，做了较好的说明和解析。

随着AlphaGo完胜所有围棋顶尖高手，从某种意义上说，未来的世界可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能将迅速进入人工智能时代。听说，云飞扬博士基于其独特的研判体系，也已在开发“股市大盘 AI 分析系统”。若干年后，智能机器会改变人类的股市江湖吗？

沈　良

2017 年 5 月 28 日

于杭州寰宇天下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

穿越牛熊的传说（推荐序） 1

目录 1

引言 1

第一篇 研判基础篇

第一章 市场分析的基础 5
一、研究背景和思路 5
二、投机市场的分析基础 9
三、投资与投机的选择 15

第二章 股市波动的机理 21
一、波动的自然产生 21
1. 市场波动的基本原理 21
2. 波动的数学理论 23
3. A 股波动时空分析 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 波浪的划分准则 27
二、股指的双重决定 29
1. 股指的人为决定 29
2. 名义指数曲线和实际指数曲线 32
3. 股指的天然决定 33

第三章 投机经典理论研究 38
一、大师的哲理思路 38
二、股市理论的百年沿承 40
三、金融市场的“道”与“术” 43
1. 索罗斯及其反身性理论 44
2. 感悟“道”与“术” 46

第四章 股市投机行为逻辑 48
一、股市博弈与态势分析 48
1. 混沌市场的自我博弈 48
2. 市场多空态势分析 50
3. A股指数态势分析 51
二、技术指标的应用与逻辑 55
1. 技术分析的逻辑 55
2. 复杂指标的简化运用 56
3. 市场走向的综合判定 57
三、投机古法与股市美学 59
1. 股经与易经 59
2. 股法与兵法 61
3. 股市美学初探 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 投机的长期策略 68
一、投机的长期性 68
二、预测与对策 70
三、投机的合理目标 74

第二篇 历史解析篇——波浪形态之最

一、最巧合的循环浪 79
二、最跳跃的上升Ⅰ-一浪 82
三、最简明的调整Ⅰ-二浪 84
四、最复杂的上升Ⅰ-三浪 86
五、最标准的调整Ⅰ-四浪 96
六、最迅猛的上升Ⅰ-五浪 99
七、最可怕的Ⅱ-A 浪调整 106
八、最持续的Ⅱ-B 浪反弹 108
九、最漫长的Ⅱ-C 浪调整 110
十、最精悍的 5 波主升浪 115
十一、最难防的 A 浪急跌 117
十二、最淡定的 B-a 浪反弹 119
十三、最难分解的 B 浪后段 121
十四、最凶狠的 C-1 浪暴跌 122
十五、最繁复的 C-2 浪反弹 123

第三篇 研判与实证篇——走在K线前面

一、股市大盘研判与实证 127
研判 1 提前 2 年预判 2014 年新牛市 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 2　研判主升浪行情的依据　130
研判 3　如何成功研判上升三浪结束　135
研判 4　成功规避 4 浪调整，空仓避过 1.19 暴跌　137
研判 5　一点不差地预判调整低点并再度满仓　140
研判 6　准确预判行情终结，6.15 股灾当日精准清仓　141
研判 7　提前一周精准研判大底并在 8.26 满仓　146
研判 8　正确研判 2015 年国庆后的"慢牛"　150
研判 9　准确研判 2016 年上半年的横盘震荡　152
研判 10　准确预判大盘反弹时间和形态　153
研判 11　震荡行情中的准确研判和操作　154
研判 12　正确研判股市变盘时间节点　157
研判 13　提前一周研判 2016 年国庆后行情　159
研判 14　成功研判大盘将加速上扬　166
研判 15　提前清仓，空仓规避 12.12 大跌　168
研判 16　正确研判 2017 年 1 月初先反弹后下跌　174
研判 17　2017 年 4 月 10 日准确研判大盘即将出现较大回调　177
研判 18　2017 年 4 月 20 日研判下周有可能出现三-3 浪下跌　179
研判 19　2017 年 5 月 2 日精准研判大盘将加速下行　181
研判 20　知名网络财经媒体的第三方验证　183
二、经验教训总结　199

第四篇　常见疑问篇

1. 能否依据基本面研判大盘浪形？　205
2. 政策面如何影响大盘浪形？　207
3. 指数衍生品能引导大盘走向吗？　208
4. 波浪理论是否适用于分析个股？　209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 用什么指数分析浪形比较合理? 211
6. 波浪理论能否预测明天的涨跌? 212
7. 如何理解“千人千浪”的说法? 213
8. 外盘对 A 股走势的影响如何? 214
9. 美国加息对 A 股的运行有何影响? 215

第五篇 未来机遇篇

一、未来的大牛市 223
二、三重研判法的重要应用 227
三、研判与操作 230

参考文献 232

后记 十年磨一剑 235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引　言

面对云波诡谲的金融市场，每个参与者都会思考这样三个问题：市场到底是什么？为什么会这样波动？操作上应该怎么办？

建筑蓝图是工程师的语言，K线图是分析师的语言，图表分析直观明了。我们先来看两幅股指走势图：



图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2

事实上，这两幅形态惊人相似的走势图毫不相干，空间上横跨太平洋，时间上相差近 80 年！

图 1 是 1929～1933 年大萧条时期的美国道琼斯工业指数，从最高 381 点跌到 43 点；图 2 是大家记忆犹新的 2007 年 10 月之后中国 A 股暴跌的情景，从 6 124 点跌到最低 1 664 点。两者无论从任何方面讲，都绝无关联之处。

为什么完全不同的市场，会出现如此雷同的走势？股市运行到底是受什么支配或决定的？我们可以撇去时间、地点、事件等外部影响因素，甚至应该暂且抛开政治、经济、文化等所谓的基本面因素，去寻找隐藏在背后的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 研判基础篇

工欲善其事，必先利其器。同样地，要参透金融证券市场，既要有分析方法和解析工具，更需要思想方法和思维工具。本篇不仅是笔者对市场多年体悟和领会的总结，更对业界前辈和大师的哲理思路进行了纲领性提炼，并集其大成，汇聚成一个解读市场的工具箱，是三重研判法的基础。

限于篇幅，本篇只为市场参与者提供概要性的视角和思路，而非事无巨细、面面俱到。所以，读者需要对艾略特波浪理论有概要了解，并有实盘操作的基础，而真正参透更要靠理解能力和悟性。不过，一旦深刻领会，则将获得如炬目光和非凡定力，从同样的K线看出焕然一新的别样内涵，从此不急不躁。当别人欣喜若狂时，你心静如水；当别人惊慌失措时，你淡然处之。贪婪和恐惧都与你无缘，大盘就像是熟识的老朋友，你了解他的性格和脾气。

你甚至不会再试图去寻找股市涨跌的具体原因，因为你知道永远找不到，股市涨跌与任何事件都不是简单的正相关或负相关的一一对应关系。你甚至不会再过多研究基本面，因为那多数不过是隔靴搔痒或以偏概全。

从目的出发，我们需要知道的不是“如果”而是“结果”，研究市场波动其实只需要考察市场波动本身。本篇就“市”论市，详细论述并解答了引言中提出的三个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 市场分析的基础

一、研究背景和思路

1. 投机研究的重要性

对证券市场参与者来说，有一套核心投资哲学和分析研判工具是长期交易成功的根本要素。强有效市场注重投资，弱有效市场强调投机，目前中国股市还属于弱有效市场，因此，必须研究股市运行的一般规律和核心机理，对市场原理进行深刻剖析，创建一套比较完整的金融投机理论体系。

善弈者谋势。唯有谋势者才能高屋建瓴，运筹帷幄，决胜千里。同样地，掌握市场运动的根本原理才能更好地理解和分析现实走势。市场有客体和主体之分，影响市场波动的因素有人为因素和自然影响两个方面，需要解析股市走势是由什么决定以及如何决定的。

股市具有自我博弈的特点，金融市场走势从短期看是随机无序的，从长期看，又似乎是合理有序的。中国目前的证券期货市场尚不十分成熟，投机行为作为初级阶段的特定产物，有其存在的历史必然性。但从长远来看，投资应该是最终目标，要做好充分准备，在条件成熟时，由投机向投资转换。

战略思想是市场博弈中决定成败的最重要因素，有了战略思路和分析工具，就能更好地认识金融证券和期货市场，及时发现方向性转折，防范系统风险。

中国股市从 1990 年上海证券交易所成立至今的 27 年里经历了风风雨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雨，特别是2007年和2015年前后的两次牛市和股灾，市场剧烈起落动荡，使数以亿计的股市参与者体验了虚拟财富的变幻得失，个股质地再好也难以抵御系统风险，关注个股必须首先把握大势，想必无数的股市投资人士会有类似的经历和感受。

前事不忘，后事之师。对证券市场的参与者来说，从金融危机学到的真正教训就是：系统风险永远存在！前一轮牛熊过山车式的完整经历，激发了笔者几乎全部的能量来探求股市运行原理，促使自己思考如何才能够持续成功，以及什么情况下系统风险又会袭来？能否找到不受时间、事件影响的最根本原理，在未来纷繁混乱而难以判断的金融市场中提供有效指引？唯一解决之道只能是化繁为简、正本清源，探寻市场运行的本质。

不过，时至今日，股市理论仍是众说纷纭，没有一条贯通诸说的线索，也未形成一套既可以解释现象、又能解决问题的核心理论，对研究者来说，这是挑战，也是机遇。

《知识和研究的哲学基础》告诉我们，研究者要有原创知识，理论＝假说＋说明。应注重科学方法的掌握，理解事物运行的原因和方式，而非单纯对问题的实际解决。实践结果必须建立在对于事物运行的原因和方式的根本理解的基础之上，真正的研究能够提供独创的洞察力。

不完全决定性是科学哲学中的最大问题之一。从科学哲学角度看，艾略特波浪理论描述了股指形态的基本特征，就好像描述了怎么样的基本形态是一棵树，但并没有规定一定会长成什么样子的树。不论将来长成橘子树、橡树还是杉树，都是符合树的基本形态的，而不会被看作是猴子或大象。各国股市波浪走势图就是这样，一定不会被看成是心电图的，因此，波浪理论的确是现实存在的。波浪原理适用于大众投机市场，要求参与的人数足够多，参与者越多，就越符合波浪理论。

任何研究都会有历史局限性，艾略特天才地发现并十分透彻地分析了股指波浪式走势的现象，指出了股市波浪是什么，但并没有揭示波浪规律的内在根本原因。其实这是大众投机行为引发的，投机是产生波浪的根本原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因。就好比是艾略特注意到了海洋的潮汐，而这是由月球引力引起的。

投机和投资有时难以区分，包括被称为“价值投资之父”的格雷厄姆也未分清投机和投资的异同，以至于在投机氛围甚浓的市场中做投资，结果濒临破产。要合理研判股市走势，必须对市场中的投机和投资成分进行深入剥离，既不能在投机市场使用投资理论，也不能在投资市场机械沿用投机理论。

证券市场波动的原理问题非常重要，影响很大，但迄今仍无人给出比较系统、全面的论述。需要运用中国传统哲学，因地制宜、因时而化，研究自然法则在金融市场中的作用，只有在思维上超越、技术上创新，才可能找到解决问题的线索。

2. 研究思路和分析工具

在西方经济学发展史中，金融学的起步比经济学晚 100 多年。19 世纪末期，瑞典经济学家魏克赛尔创立了货币经济理论，他的主要学术思想出现在 1898 年的《利息与价格》(*Interest and Prices*)一书中，使货币分析深入到理论经济学的研究领域。1936 年，英国经济学家凯恩斯的经典著作《就业、利息与货币通论》对于金融学的发展具有划时代的意义。20 世纪初开始产生的证券市场分析理论属于金融学范畴。20 世纪中叶，金融学与经济学趋向融为一体。

从这两大学科的历史分析比较中可得出三点：第一，理论的沿承正如长江后浪推前浪，后来者无不以创造性劳动，在前人基础上补充发扬、完善提高；第二，经济学理论和金融学理论有共性之处，例如，同样有一只“看不见的手”在支配市场运行，传统经济学和传统金融学理论的某些假设又同样都违背常理；第三，作为金融学的重要组成部分，股市分析的各种分散理论亟需得到总领和提升。

的确，股市分析理论之所以至今仍是忽左忽右、因人而异，或许是因为金融市场波动与人的心理活动密切关联。而在物理、心理、哲理三个世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，心理世界是最难表述和解释的。随着研究的不断深入，市场人士逐步领会到，看起来杂乱无章的证券市场似乎有内在规律，通过兼收并蓄的总结和推陈出新，可以对股市运动过程做更接近本质的描述，能够使理论获得统一和发展。运用哲学、行为学、心理学工具是合适的，可以全面提高对现象的解释能力，应该是一个方向。

近几十年来，博弈论、经济学、金融学研究思路的同化是一个佐证。人们越来越注重理论的微观基础，注重对个体行为的研究。各学科正向现实回归，无论是实验方法的引入还是对心理行为学研究成果的应用，其目的都在于构建更为真实的基础，以期提高学科的解释力和合理性。

这首先体现在各学科明显的去数理化倾向上，例如：(1)博弈论专家托马斯·谢林放弃传统经济学的抽象假设和理性概念，关注现实中人的行为，创立了非数理博弈理论。他认为，博弈决策主体的期望和行为无法通过纯粹的逻辑和数学推导而得到。他运用优美的语言和小模型，而非严格的逻辑论证，将他的理论通过众多的实际应用分析表述出来。(2)萨缪尔森曾经强调，他的《经济分析原理》一书所使用的工具基本上是初级数学知识，数学仅仅是分析工具，并非经济思想本身，数学不能代替经济学。(3)2002 年诺贝尔经济学奖获得者卡尼曼所致力研究的行为经济学，是介于心理学与经济学之间的边缘科学，它试图根据心理学的研究成果对传统经济学的理论假设进行修正，从而将更为复杂的人类行为分析融入经济理论之中。

有趣的是，金融大师乔治·索罗斯的反身性理论和马歇尔·谢林的思想理论也有异曲同工之妙。索罗斯提出的反身性，指的是市场状态和参与者心态之间的交互式作用；马歇尔用物理学中作用和反作用达到均衡的理论说明经济力量的局部均衡；而在谢林看来，在双方或多方相互影响的情形下，每个参与人的行为取决于他是如何预期其他人将如何应对他的行为，并且其他人对该人将如何应对他们行为的预期也同样地影响到其他人的行为。也就是说，人们之间的相互影响及个人的自我控制程度会影响双方的要价及决策分析能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见,现在全世界的顶级大师都强调从事实和细节着手,做正确的事。传统金融学理论的基础假设显然是不确切的,从失真的假设开始编织理论,经过复杂的数学计算放大,必然推演出严重偏离现实的结果,在错误的道路上越走越远,这也许就是近年来华尔街证券金融投行迅速走向衰败的原因。所以,传统金融学有效市场理论的阶段性作用已经结束,其学术地位必然很快会被替代。正如哲学家卡尔·波普尔所言,“科学就是等待着被证伪的假说或猜想”。只有在正确的研究思路的指导下,才能逐步积累形成合理的操作方法。

在金融市场中,以博取价差为目标收益的行为都是投机行为。那么,中国股市的现状是应该投机还是投资呢?通过分析国外金融市场投机行为的历史和原因,也许有助于寻找方法和对策。在任何不成熟的市场中,投机是该阶段的特定产物。

比较国外历史经验和教训,必须有理论依托,也必须有方法论,而不能就事论事。对投机理论的分析和阐述,要有观点论述、实例证明,注重拓展提炼,使之具有一定的理论高度。要透过现象看本质,分析原因背后的原因。中国同国外市场投机行为的社会条件不一样,中国传统哲学、社会心理学、行为金融学是在本国市场中分析问题、解释投机原理的主要理论工具。

二、投机市场的分析基础

1. 股神的师傅缘何破产

关于理论和方法,这个世界并没有太多不传的秘籍,只不过是“运用之妙,存乎一心”。我们就从当今世界最成功的投资大师沃伦·巴菲特说起。在股市中,最被人们崇拜的也许就是“股神”巴菲特了,价值投资者纷纷以他为师。但是,巴菲特的师傅又是谁呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"他为选股奠定了方法论的基础，而在此之前，选股与赌博这门伪科学毫无差别。"沃伦·巴菲特在这句话中的"他"，指的就是巴菲特的老师、证券分析的开创者，被称为"价值投资宗师"的本杰明·格雷厄姆。

格雷厄姆是犹太人的后裔，对于金钱有着高超的智慧与冷静的头脑。1914 年夏天，格雷厄姆大学毕业，在华尔街从最基层的统计员工作起步。那时华尔街股市投机成风，道琼斯工业股票平均指数由 1921 年的 63.9 点一路飙升到 1929 年的最高 381.17 点，整个华尔街富翁云集。此间，格雷厄姆采用稳健的选股方法，强调挖掘股票背后公司的内在价值，寻找和选择那些便宜得几乎没有风险的公司的股票，使得自己成为一家拥有 250 万美元资本的合伙企业老板。但 1929 年 10 月股市崩盘，连他这样精明的投资人也被卷入这场劫难。尽管非常小心谨慎，在 1930 年只损失了 20%，但格雷厄姆以为最糟糕的时候已经过去，又贷款来投资，没想到大盘继续单边下跌，1932 年最低跌破 42 点，他的账户跌掉了 70%多，濒临破产。

格雷厄姆在 1934 年完成的《证券分析》(*Security Analysis*)这部被称为华尔街"圣经"的名著中，感叹"在过去的 5 年里，金融市场中最不同寻常的特点就是被纯粹的心理因素控制"。但他初衷未改，依然倡导自己先前的证券投资原则——当价格低于内在价值时投资，并且相信市场趋势会回升。并且号召广大投资者反对投机所带来的罪恶，主张投资者们的注意力不要放在市场行情上，而要把股票看作企业的股份，它的价值始终应和整个企业的价值相呼应。可见，格雷厄姆的投资理论实质上就是注重企业基本面的价值分析理论。

但是，市场人士似乎并没有积极响应格雷厄姆的号召。道琼斯工业指数到 1942 年，还在 100 点上下震荡。直到 1954 年，大萧条发生 25 年之后，才回到 380 点。1956 年，格雷厄姆解散了投资公司，宣布彻底退出华尔街。又过了 20 年，道琼斯工业指数在 1974 年 12 月到过 580 点的低位，整个 70 年代都在 800 点左右徘徊，涨幅不够抵消通胀，价值投资长期未能奏效。

一代宗师投资失败的事实证明，再充分的价值分析也只能规避非系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，在系统风险降临时却不堪一击。类似的故事在此后的若干次股市大震荡中不断重演，无数执着的投资者在投机风气甚浓的市场中败北。

2. 投资与投机的选择

那么，为什么巴菲特如此成功，而他最崇拜的恩师却铩羽而归呢？首先要对“投资”一词作出准确界定，这也应是任何市场参与者都要面临的重要问题。

格雷厄姆曾试图统一和明确定义：“投资是指经过详尽分析后，本金安全并能获得满意收益的行为。不满足这些条件的行为就被称为投机。”但是，这种从参与者的期望和操作结果来划分的界线显然是含糊的：赚钱了就是投资成功，亏了就是投机失败？后来，格雷厄姆在 1942 年出版的《聪明的投资人》一书中补充说明了投资与投机的区别：“投资是建立在事实与数据分析的基础上，而投机则是建立在突发的念头或是臆测之上。二者的关键在于对股价的看法不同，投资者寻求合理的价格购买股票，而投机者试图在股价的涨跌中获利。”然而，以合理低价买进之后，如果再以较高价格卖出，不也同样是“在股价的涨跌中获利”吗？

还有许多林林总总的观点，有的说是道德上的区别，也有的称是不同的态度，理性与非理性等，莫衷一是，两者的区别始终模糊，以至于“投资”一词被逐渐泛化滥用。我认为，只能以股市参与者的盈利模式为界线，即：分取红利还是博取差价是区分投资和投机的唯一标准。

一般来说，如果市场参与者买入股票的目的是等待分取满意的红利，就是投资。买入股票的目的是等待涨高卖出，就是投机。既能分取满意的红利，又想在涨价后卖出的，就是投资和投机兼而有之。投资是有条件的，投机是无条件的。这样，我们在任何市场上，都能有的放矢，作出明明白白的选择。在市场中进行交易活动的人，在难以区分是投资者抑或是投机者时，不妨统称为市场参与者。

根据有效资本市场假说，在弱式有效市场中，证券价格充分反映了历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息，从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。也就是说，使用当前及历史价格对未来作出预测是徒劳的。要想获得超额利润，必须寻求历史价格信息以外的信息。在该市场中，信息从产生到被公开的效率受到损害，即存在“内幕信息”，投资者对信息进行价值判断的效率也受到损害。并不是每一位投资者对所披露的信息都能作出全面、正确、及时和理性的解读和判断，只有那些掌握专门分析工具和具有较高分析能力的专业人员，才能对所披露的信息作出恰当的理解和判断。

在半强式有效市场中，价格已经充分反映了所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值、公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息，股价应迅速作出反应。

在强式有效市场中，价格已经充分反映了所有关于公司的信息，这些信息包括已公开或内部未公开的信息。投资者即使掌握内幕信息也无法获得额外盈利，任何专业投资者的边际市场价值为零。强式有效市场是信息处理能力最强的证券市场，在该市场上，有关证券产品的任何信息一经产生，就得以及时公开，一经公开就能得到及时处理，一经处理，就能在市场上得到反馈。信息的产生、公开、处理和反馈几乎是同时的。因此，对于强式有效证券市场来说，不存在因证券发行者和投资者的非理性所产生的供求失衡而导致的证券产品价格波动，证券的价格反映了所有即时信息。

强式有效市场注重投资，弱式有效市场强调投机，中国证券市场现阶段的基本特征是一个信息披露的弱式有效市场，所以投机在所难免。国外股市的波幅和换手率都远远小于国内证券市场，其中一个原因就是国外市场相对成熟，投资的理念比较流行。20 世纪 80 年代以来，在国外成熟市场中，分红派现成为衡量上市公司经营状况的一个直接判断标准，持续分红派现的公司能够得到市场的认同。

美国经济学家拉佐尼克曾对标普 500 成分股的现金分红和股票回购情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况进行研究，统计结果显示，2004 年至 2013 年期间始终位列标普 500 成分股的上市公司有 454 家，在此 10 年中用于股票回购的资金占这些公司净利润的 51%，现金分红占净利润的 35%，两者合计高达 86%。

2014 年，美国上市公司的现金分红金额为 3 500 亿美元，股票回购金额为 5 530 亿美元，两者合计为 9 030 亿美元，相当于当年美国上市公司净利润的 95%。

按照巴菲特的说法，1 元的留存收益至少应为其股东创造 1 元以上的价值，否则企业就应将留存收益以现金红利方式返还给股东。

中国 A 股只有 27 年历史，市场尚未成熟完善，与成熟资本市场相比，分红比例很低。股市自 1990 年成立后的前 14 年中，即便是分红派现最好的 2001 年，1 049 家上市公司全年平均现金股利支付率为 35.3%，以当时证券市场平均市盈率 40 倍来计算，股票投资者的回报率为 0.95%，还不到同期国债利率水平的一半。2004 年至 2007 年，A 股上市公司共产生归属股东权益的净利润达 16 567.97 亿元，累计分红总额 5 240.44 亿元，分红总额仅为净利润的 31.63%。2005 年底前上市的 A 股上市公司共有 1 307 家，2005～2014 年度连续 10 年不分配现金红利的上市公司达 177 家，占 13.5%。

统计数据显示，2001 年 6 月至 2011 年 10 月，中国股市十年间的分红总额为 7 500.67 亿元，而与此同时，十年来的股市印花税累计为 5 388.91 亿元。也就是说，若加上券商收取的佣金，股市的回报远不够冲抵交易费用。

从近年的统计看，虽然加入分红队伍的上市公司不断增加，但整体分红力度仍然不大，有些公司甚至在持续融资、高管减持的背景下仍然多年不分红。2014 年，A 股上市公司中有 1 940 家公司分红约 7 938.5 亿元，但仅有 62 家实施股票回购，回购金额合计仅为 94.1 亿元，相当于当年上市公司净利润 24 516 亿元的 0.38%。

2015 年，2 004 家上市公司现金分红约 8 327.5 亿元。从股息率上看，多数公司的股息率在 1%以下，股息率超过一年期定期存款基准利率的公司仅占现金分红公司的一成左右。这意味着，大多数上市公司的分红回报率比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年期银行存款利息还要低得多。截至 2016 年 11 月，沪深两市仍有 39 家公司自上市以来从未现金分红。

由此可见，初级阶段的中国股市，就像是 5 岁的巨人，虽然体量很大，心智却远未成熟，轻分红便是 A 股的典型顽症之一，这个阶段的股市明显缺乏投资价值。投机也因此成为这个特定阶段的无奈之举，要参与这个阶段的二级市场，就必须有清醒的投机意识。投机市场不缺机会，缺的是等待机会的耐心和发现机会的眼光。要像农夫耕作那样心平气和：伺节气，不失时，逢时令，不失机，在合适的时节种下合格的种子。投机市场最不缺的是风险，提高投机胜算的前提是知其然而知其所以然，要做有把握的投机。投机不靠运气，更不是盲目的冒进；投机要讲道理，要符合市场的原理；方法只能管一时一事，而原理是永恒的。

由此看来，可以投机，但不可以投错时机。在投机市场上稳定盈利的关键是正确判断价格的涨跌，因此，市场参与者的首要任务就是寻找价格变动的原理。股票是具有丰富个性的，也因此具有非系统风险。把这些无法预料的风险消除的办法就是把个股的个性尽可能彻底地过滤、抵消掉，找出市场共性，全部股票价格变动的共性会在平均指数上体现出来，指数的风险主要是市场的系统风险。

3. 总分合 TIC 原理

研究股市的基础是总分合 TIC 原理（Total-Individual-Compound Principle）：股市参与者大多根据大盘平均指数运行态势作出各自判断，分别操作个股，其买卖行为导致个股涨跌，即刻合成大盘的未来走势，相当于共同操作着大盘。

这个看似简单的原理，其实有着很重要的意义。相当于把所有个股对大盘的作用力看成一个合力，在研究空间上由局部到整体，时间上从暂时到长远。将市场活动最简化的目的是从中寻找其最基本的特性。总分合 TIC 原理具有公理地位，是大市分析的基础。覆盖面最广、参考者最多的指数显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然最具共性，是最具有普遍意义的。

个股与大盘的相互关系是内容与形式的辩证统一。个股是股市运动形态多样性的表现，股市以个股不同而合的整体性系统形式存在。股市运行总是有序和无序的统一。大盘和个股之间有着系统和非系统、必然和偶然、可预见和不可预见、可控和不可控的关系。不能只顾埋头拉车，更要抬头看路。关注大盘才能一目了然，不会被个股一叶障目。确保满意收成的前提是选择均好性种子，不冒种子选坏的非系统风险。

据国内基金行业的统计显示：2009 年私募基金平均收益率为 54.9%。但若以 2008 和 2009 两年合计，私募平均收益为－1.54%。2011 年股市全年跌幅超过 20%，64 家公募基金公司共亏损了 5 004.24 亿元，无一实现正收益。可见系统风险对市场参与者的影响之大，必须重视如何规避系统风险，实现持续盈利。

平均指数就像没有非系统风险的大个股。只有在彻底规避非系统风险的基础上，把握投机市场股指运动的一般规律，进一步防范系统风险，才能从“偶然成功、必然失败”上升到“偶然失败、必然成功”，达到投机的最高境界。

三、投资与投机的选择

1. 市场客体分析

要洞悉市场，必须研究市场的主体和客体。充分了解股性和人性是成功投机的基础。而一个投资者首先要解决的问题，那就是他的市场观，即如何看待市场？是否认为市场有章可循？

百川归海。江河的流向千变万化，但其共性是流向大海，大海有潮汐往复。个股的涨跌不可捉摸，但其共性是追随大盘，大盘有盛衰升降。大盘升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降如同大海之潮涨潮落，同样具有宇宙万物自然运化的理数。天人合一，股市大盘是社会自然规律和人性的完美凝结。如果股市有规律的话，一定是参考者最多的指数最符合规律。

大盘走势是全部信息和社会自然发展规律在股市的综合反映，所有信息对市场的影响都落实在价格走势上。阳光下没有阴暗面，任何阴影都会在阳光下消失。股市的平均指数消融了一切已经发生的事件对股市的影响。在每一个时点上，市场都已经消化了可以得到的全部最新信息，并将它反映在股价中。

市场参与者关注基本面信息和事件的目的就是为了判断对市场的影响。偶然事件对大盘的影响有多大呢？这相当于在一个有无数未知变量和无穷复杂关系的函数中，加入一个偶然变量，要求出什么结果，显然是无法判断的。但是，人们却会把自己获取的信息和市场变化简单、直接地挂上钩，于是一千个人就能作出一千种不同的解释。

研判大盘不应该分析基本面的海量信息，否则无数的变量因变量、导致无解，或以偏概全、臆断猜测，猜到 50％的正确率是没有意义和价值的。好消息、坏消息不如没消息，有消息反而造成判断困难。好消息出来后，若市场走高，可被称为利好；若市场走低，亦可以解释为利好出尽变利空。任何依靠消息战胜市场是不现实的，在股票价格对信息的迅速反应下，不可能存在任何高出正常收益的机会。事实上，对于未来可预期事件，尽管兑现时间不确定，但其影响也会在现在提前表现出来，因为心理预期已经充分消化。用分析外部基本面因素的间接分析方式来判断股市涨跌，无异于隔靴搔痒。如果时光能倒流，或能通过实验方法验证，相信人们会发现原来外部偶然事件引起的波动并不会改变市场运行的内在趋势。这当然无法被验证，因为股市是不可逆的，“人不能进入同一个股市”。市场行为不能再现，无法重复，包含更多技巧的成分。

那么市场内的板块轮动、热点转换等变动因素会影响走势吗？

哲学家卡尔·波普(Karl Popper)曾提出方法统一性原则(unity of

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

method),即可以使用一样的方法去研究自然现象和社会活动。股市运行是社会经济活动,我们不妨来效法一下,用自然现象来类比:地球不会因为板块运动而改变整体运行轨迹,因为内部运动作用力在系统内部互相抵消,而运行轨迹是从地球诞生时刻起就既定的规律。故大盘也不会因为板块轮动改变本来走势。地球上的热点会在南北半球之间转换,南半球冷时北半球热,南半球热时北半球冷,但这并不影响地球作为一个整体的稳定状态。股市中的热点转换典型发生在大盘权重股和中小盘股之间,同理,也并不会影响把股市作为一个整体对象来研究看待。可见,试图在内部结构上寻找形成走势的原因显然是缘木求鱼,误入歧途。

技术分析是对图形数据记录进行静态分析,是通过研究已经发生的情况,以推测未来价格的变动趋势,至多找出市场局部变化的某些迹象,并不能得出肯定判断,不能构成充分条件。

技术面和基本面有时会巧妙地形成共振。市场共同期待的某种重大事件的影响力,随着时间的推移不断消化,在兑现之日前后多空双方剩余势力发生最后争夺,在日 K 线上留下明显速动痕迹。消息越突然,对市场短线冲击力越大,甚至会影响几天的走势,但不会改变市场内在规律。就像一块巨石投入大海,激起千层浪,过后不久就会平复,不会影响此后的潮起潮落。

2. 投机主体分析

"认识你自己"是古希腊哲学家苏格拉底的名言。只有了解人,才能读懂大千世界;只有了解世界,才能更好地读懂人。社会人进入市场后就变成了市场主体,具有市场参与者的特性。

德国证券分析大师安德烈·科斯托拉尼说:心理学造就 90%的行情。

大海潮汐能够准确预测的是潮涨潮落,不是个别波浪,更非细小涟漪。春夏秋冬、寒来暑往的规律连小孩子都知道,而天气的短期变化,气象专家也无法准确预知,因为人类有认知局限。人类获取的信息不可能充分,对信息的分析也不可能完全正确。由此看来,不同资金实力的市场参与主体的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识能力是相当的。

趋利避害是人的本能，而个别偶然收益会使人产生侥幸心理引发贪婪，无法预见的非系统风险突致亏损会带来恐惧，表面上看似乎是投资大众需要克服的心理缺陷，实际是有限的认知条件造成的不可消除的人性特质。贪婪和恐惧不会在个体之间互相抵消，造成整体性的失衡。在“蝴蝶效应”“羊群效应”和“二八法则”等组合作用下，传播、扩散、放大形成错综复杂的市场涨跌，使得市场参与者在自己制造的迷局中迷失了自己。

不过，贪婪和恐惧本身并没有错，所谓要克服贪婪和恐惧是十足的误导。如果在上升行情中不贪婪，就只能浅尝辄止，错失良机；反之，若在下降通道中不恐惧，就会在错误的道路上走得更远，甚至跌落悬崖、损兵折将。因此，正确的做法应该是在该贪婪的时候更贪婪，“放长线钓大鱼”，让利润奔跑；在该恐惧的时候更恐惧，迅速止损，“留得青山”，保存实力。需要克服的其实是侥幸心理，而消除这种心理的关键还在于提高大市研判能力，以决定取舍。

永远存在的认知局限客观地决定投机行为永远存在。这提醒市场参与者应该“有所为有所不为”，即放弃多数事后看来似乎能盈利、事先却无从判断的小机会，重点关注少数大机会。

3. 场景理论和场景效应

市场参与者必须注意这样一个操作层面的细节，其典型现象是交易计划往往因场景而改变。例如，原计划买入（卖出），会因开盘后看到指数小幅下跌（上涨）而自疑、延误，或取消，甚至改变买卖方向，临时作出错误决定。

笔者通过对买卖即刻情绪及行为的深入分析研究，总结形成了市场交易行为微观分析理论——场景理论（Scene Theory），主要包括以下 3 个基本原理：

原理 1 市场参与者在动态的上下跳动不定的波动图前是相对感性的。此时容易出现应激焦虑，产生瞬时冲动和决策困惑，促发非理性操作，对走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势影响直接。

原理 2 市场参与者在静态的 K 线图面前是相对理性的。即使有情绪波动也比较短暂，且企稳迅速，在既成事实下容易平静。

原理 3 交易现场看到的动态分时小波动比 K 线图上的静态大波动对情绪影响力更大。这就是场景效应(Scene Effect)。

场景效应产生的内在原因如下：决策者是有自适应性的，环境和场景对决策有影响。在不确定情况下，眼前的得失有着错综复杂的情绪影响力，短时看起来随机的波动，使得原本难以判断的走势更加无法判断，使决策人放弃再深入思考和等待，增加了决策选择的随意性。

场景理论最贴近操作，揭示了 K 线背后隐藏的一个秘密，即场景效应是导致成交的主要因素，这就是最终形成走势的关键。这也是市场参与者往往预先判断正确却实际操作错误的首要原因。

大量的调查统计实证，验证了场景效应普遍存在。懂得了这一原理，可以采取针对性的投资策略，更理性看待盘面上的即时涨跌，克服冲动，以免场景效应影响既定计划的执行。反之，还应“先胜而后战”，事先明确投资理念、交易计划和准则，并严格执行，使成功在交易之前就得到保障。

因此，可以这样说，看盘的最高境界是不看盘。即使看盘，也不应被稳定性差的暂时波动所影响，更不能在心跳加速时下单。这和道氏理论认为应忽略日间杂波的说法殊途同归。

索罗斯说过：“市场的短小波动在行情的转折关头时才至关重要，但是当一个趋势已经确立时，其作用就变得微乎其微了，最关键是耐心持仓，不要被市场的短期波动迷惑，以为行情翻转而过早地平仓，因为重新进场比在行情开始时参与要有更大的勇气。”不仅如此，除勇气之外，还需要更准确的判断、更稳定的情绪，其难度如同想要攀上已经开动的火车。

约翰·墨菲也认为：“除非是从事极短线的交易，否则总应当在市场之外，最好是在市场闭市期间，做好决策”。

古希腊的亚里士多德曾提出了理论理性(即认知功能)和实践理性(即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操控功能)的区别。他认为,实践是不同于科学认识和生产技艺的行为选择活动,实践理性则是人类判断与选择正当行为的能力,而哲学家大多过分关注认知功能,却没有对操控功能给予足够的重视。这种现象甚至在进入21世纪后依然存在。

行为金融理论研究发现,证券的市场价格并不只由证券内在价值所决定,还在很大程度上受到参与者主体行为的影响,即参与者心理与行为对证券市场的价格决定及其变动具有重大影响。美国普林斯顿大学心理学教授丹尼尔・卡尼曼1979年与阿莫斯・特沃斯基合作,共同提出了“预期理论”(Prospect Theory)。概括来说,预期理论有以下三个基本原理:(1)大多数人在面临收益的时候是风险规避的;(2)大多数人在面临损失的时候是风险偏好的;(3)人们对损失比对收益更敏感。该理论是行为经济学的重要基础,说明大多数投资者在不确定条件下的市场行为并非是完全理性的,会出现系统性认知偏差。卡尼曼因此获得2002年度诺贝尔经济学奖,可见学科交叉也许是理论探索的方向。

行为金融学能够帮助人们理解情绪和心理对决策的影响作用。预期理论研究的市场参与者心理是处在认知阶段的理论理性,对现象做静态分析,认知离操作有距离。场景理论可以说是行为金融学的微分,揭示价格的动态实现,属于实践理性,与操作行为零距离,具有实际意义。“当局者迷,旁观者清”,相信场景理论也会成为行为金融学的一个课题,得到市场研究人士的关注和重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　股市波动的机理

一、波动的自然产生

1. 市场波动的基本原理

波动是最根本的，万物皆如此。它是最普遍的，适用于地球上的每一种现象。科学告诉我们，任何原始激励最终都会变成一种周期运动或有节奏的运动。不难理解，股指走势当然是所有影响股市因素的综合反映。单只股票的随机涨跌我们不可预测，但大量股票的群体综合走势，却似乎是有章法可循的，这就是概率世界的魅力，在偶然中隐含着必然。随机性造成了低尺度下的差异性，但在高尺度下又表现为某种共同特征的相似性。

美国学者拉尔夫·N. 艾略特经过对华尔街股市近80年走势的观察研究，发现股票价格波动竟然与大自然的潮汐、波浪一样涨跌有序。于是以查尔斯·亨利·道创立的道氏理论为基础，在1934年提出了著名的波浪理论。

道氏理论是在大的轮廓上对市场进行描述，分解出了三种波形，尚未全面揭示各种运动形态及相互关系。艾略特推进了道氏理论，其基本内容是：一个完整的涨跌周期即八浪循环，由五波段推动浪和三波段修正浪组成，并可被进一步分为9级144浪(见图1—1)。每一个波浪的长度、幅度、时间均可以压缩、延长，过程有简单也有复杂，一切以形态为准。波浪理论适用于分析大盘平均指数，并由此发现较理想的系统出入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

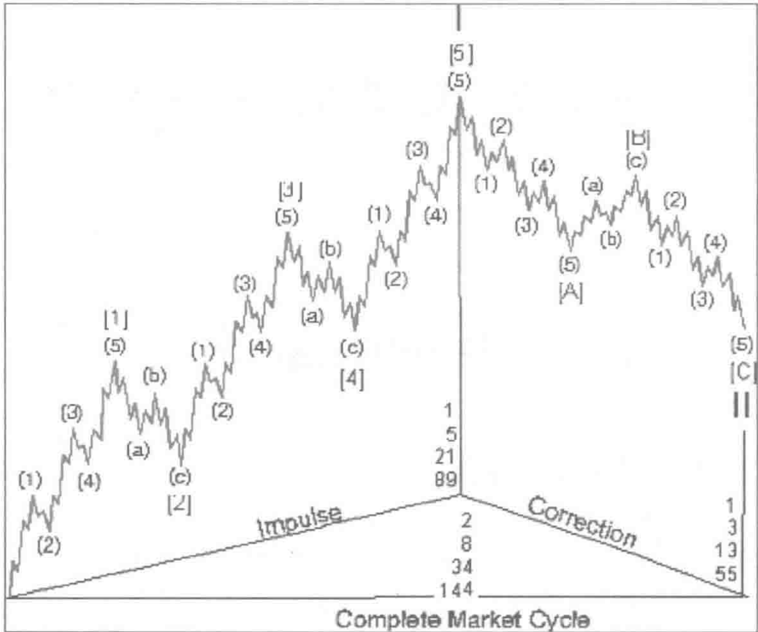


图 1—1 完整的投机市场循环

为什么波浪的基本形态是五浪上升、三浪下跌呢？究其原因，首先因为"发展是硬道理"，任何事物总是前进上升的，回调总比上涨幅度小。其次，若回调只有一浪，就没有振荡过程产生，至少三浪才有；回调已是三浪，反推可得前进至少是五浪。因此，5—3 分段其实是符合线性运动振荡和行进要求的最小单位。K 线的实质是心理线，前进五浪又细分成三升二降，这与春秋时期《左传》中"一鼓作气，再而衰，三而竭"之言同理。波浪理论是充分反映人性和事物发展基本规律的。

任何理论都有其产生背景和作用条件，波浪理论是在 20 世纪初美国股市高度投机时期产生的，也最适用于充分投机的市场，中国 A 股的走势基本符合其理论形态。

人们通常说，"要把握市场脉博"。我们不妨把大Ⅰ浪及大Ⅱ浪看作是股市的一次呼吸，涨跌就像舒张收缩。只有在排除所有外部影响因素的条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件下，才能静心感受到这种来自市场内在的律动。细细思索，也许就能理解这绝非无稽之谈，事实上，波动律包含了深刻而普遍的自然法则。

在某些情况下，比如目前欧美较为成熟的市场，指数波浪曲线由市场参与者的投机和投资两种行为因素交织叠加而成。投机是由感性推动的，感性是人的自然属性，遵从自然法则。投资是由理性决定的，理性是人的社会属性，越文明越理性。投资和投机两种成分的多寡决定了理性和感性的强弱比例，影响着指数曲线的波动震幅和斜率。

实际操作中，只能在投资基础上投机，很难在投机的市场中投资。形象的比喻就像是油和水，如果放在一起，油（投机）一定是浮在水（投资）的上面。这时，投资是隐性的、稳定的，投机是显性的、变动的。不难想像，完全没有投机成分的回报率固定的理性投资，在时间价格坐标系中留下的只能是一条水平直线。因此，波动主要体现的是投机成分。

2. 波动的数学理论

斐波那契数列已是众所周知。在图 2－1 中，艾略特波浪理论的完整涨跌周期中的波段数与斐波那契数列完全一致。

在斐波那契数列中，前后两个数字相除的结果越来越接近黄金分割比例 0.618。由此演变出来的比率，如 0.236、0.382、0.5、0.764、1.618、2.618 等，这些比例常常被用于推断证券市场的最大可能涨跌幅度。

与艾略特同时代的大师江恩，在划分市场周期时，经常使用“7”及其倍数，他认为，“7”融合了自然、天文与宗教的理念，并把时间周期放在波动的比例和形态之前着重考量。

智慧的人类懂得数学不奇怪，但植物也懂数学吗？一株树木每年会间歇交替地长枝桠，各个年份的枝桠数，便构成斐波那契数列。野玫瑰、大波斯菊、百合花、蝴蝶花等的花瓣数目是斐波那契数字：3、5、8、13、21……向日葵种子的排列呈斐波那契螺旋形，数目有时能达到 89，或 144 条。

甚至最具创造性的科学伟人爱因斯坦也曾经发问道：“数学毕竟是人类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思想独立于经验之外的产物，它怎么会如此美妙地适应于各种现实目的呢?”也许，问题的答案会是:数学本身就是来自于事物普遍本质的总结。

数学原理揭示了事物运动的自然规则，反映了自然秩序。人是自然的产物，是五行生克造化而成的。股票市场又是由千百万人共同参与的市场，群体心理、情绪的波动是市场走势产生的最直接原因。因此，股市从根本上说，也是一种进化中的自然社会现象，它的运动也会遵循自然规则。金融市场的波动与数理有着根本的联系。

3. A 股波动时空分析

“宇”是空间的别称，“宙”的意思是时间，宇宙即是“时空”。证券市场的运行也无外乎量价时空。先来分析股市运行的时间关系:打开上证指数月K 线图，从 1990 年 12 月至今的 26 年间，可以看到上升浪和调整浪浪型与艾略特波浪理论基本符合。见图 1—2。

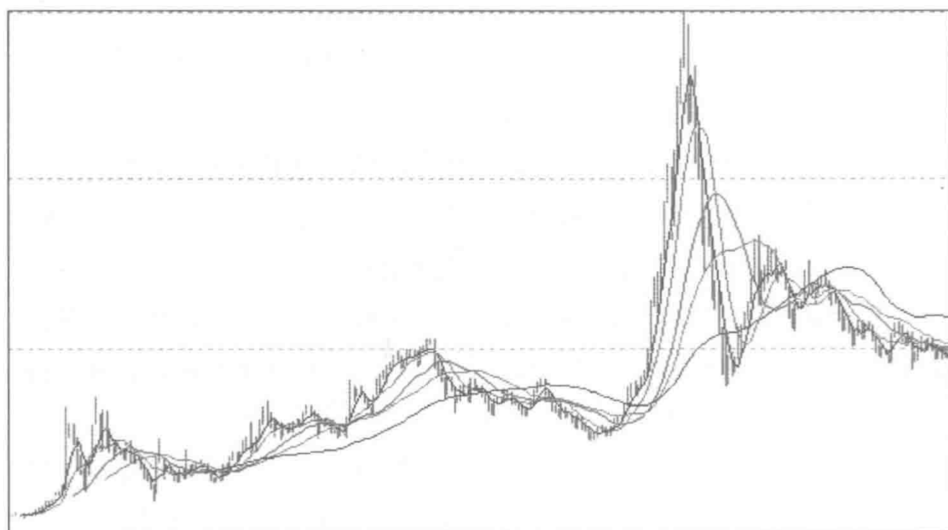


图 1—2　上证指数月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1—1

浪级涨跌	起止时间	持续时间(月)	起止指数点位	涨跌幅度
一浪上涨	1990.12～1993.2	27	96～1 558	1 520%
二浪下跌	1993.2～1994.4	18	1 558～325	−79%
三浪上涨	1994.4～2001.6	84	325～2 245	590%
四浪下跌	2001.6～2005.6	49	2 245～998	−55.5%
五浪上涨	2005.6～2007.10	28	998～6 124	513%
A 浪下跌	2007.10～2008.11	13	6 124～1 664	−72.8%
B 浪反弹	2008.11～2009.12	9	1 664～3 478	109%
C 浪下跌	2009.12～2014.3	52	3 478～1 849	−46.8%

由表 1—1 还可以看到，上升过程超级大Ⅰ浪的一至五浪共延续了 203(7 的 29 倍)个月，每一浪的持续时间基本都是 7 的整数倍(18 约为 7 的 5 倍的一半，是特例)，转折大多在奇妙的江恩时间点(如 84、49、28)发生。A 浪下跌时间 13 个月又是斐波那契数字。

在周线层面上，也以上证指数循环浪为例分析，详见表 1—2。可以看出，约 80%的涨跌周数完全符合或非常接近神奇数字。

在日线级别上，也普遍存在着同样的现象。上证指数在 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 2 月 3 日的涨跌波段中，时间序列更令人吃惊：上升浪的细分波段包含 5 天、8 天、13 天、34 天、55 天，下跌浪的细分波段包含 7 天、21 天、28 天、42 天、49 天——完整覆盖 5 到 55 的斐波那契数列或 7 的整数倍！

从 2016 年 11 月底至 2017 年 5 月底，A 股市场在半年时间里大致经历了两波下跌和两波上涨。第一波下跌是 2016 年 11 月 29 日到 2017 年 1 月 16 日，一共 34 个交易日，上证指数从 3 301 点跌到 3 044 点。然后上涨到 4 月 11 日(收盘最高 3 289 点)，历时 55 个交易日。之后从 4 月 12 日急跌到 5 月 12 日是 21 个交易日，最后再反弹到 5 月 31 日的高点，用了 13 个交易日。这四次涨跌波段的时间天数，从小到大分别是 13、21、34、55，这四个数字也同属斐波那契数列的重要数字！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些都可能是某种巧合，但显然已不仅仅是巧合那么简单！可以设想，股市运行之谜也许能用数学解开。日益复杂的经济现象交叉科学的深入研究提供了舞台，数理金融学与行为金融学一样有着广阔的发展前景。

表 1—2

波浪等级	起止时间	持续周数	起止指数点位	涨跌幅度
Ⅰ—一—4	19920529～19921120	26	1 429～386	−73%
Ⅰ—一—5	19921120～19930219	14	386～1 558	303%
Ⅰ—二	19930219～19940729	75	1 558～325	−79.1%
Ⅰ—三—1	19940729～19940916	8	325～1 052	224%
Ⅰ—三—2—a	19940916～19950210	21	1 052～524	−50.2%
Ⅰ—三—2—b	19950210～19950526	15	524～926	76.7%
Ⅰ—三—2—c	19950526～19960119	35	926～512	44.7%
Ⅰ—三—3	19960119～19970516	66	512～1 510	195%
Ⅰ—三—4—a	19970516～19970926	20	1 510～1 025	−32%
Ⅰ—三—4—b	19970926～19980605	35	1 025～1 423	38.8%
Ⅰ—三—4—c	19980605～19990521	49	1 423～1 047	−26.4%
Ⅰ—三—5—1	19990521～19990702	7	1 047～1 756	67.7%
Ⅰ—三—5—2	19990702～19991230	27	1 756～1 341	−23.6%
Ⅰ—三—5—3～5	19991230～20010615	70	1 341～2 245	67.4%
Ⅰ—四—a	20010615～20031114	120	2 245～1 307	−41.8%
Ⅰ—四—b	20031114～20040409	21	1 307～1 783	36.4%
Ⅰ—四—c	20040409～20050610	59	1 783～998	44%
Ⅰ—五	20050610～20071019	118	998～6 124	513%
Ⅱ—A	20071019～20081031	54	6 124～1 664	−72.8%
Ⅱ—B	20081031～20090807	40	1 664～3 478	109%
Ⅱ—C—1	20090807～20100702	47	3 478～2 319	−33.3%
Ⅱ—C—2	20100702～20101111	20	2 319～3 186	37.4%
Ⅱ—C—3	20101111～20121204	106	3 186～1 949	−38.8%
Ⅱ—C—4	20121204～20130218	10	1 949～2 444	25.4%
Ⅱ—C—5	20130218～20140321	57	2 444～1 849	−24.3%

在空间上，艾略特波浪理论有两条基本规则：(1)第三浪永远不是 3 个驱动浪（第一、三、五浪）中最短的一个浪，通常是最具有爆炸性的，会成为最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的一个浪。(2)第四个浪的底部，不可以低于第一个浪的浪顶。但实际上证指数并未遵守，因为最长的基本波是大幅飙升的第五浪，第四浪最低 998 点也大大低于第一浪的高点 1 558 点。艾略特还有一条补充规则，即第二浪和第四浪多数会以简单或复杂的形态交替出现。上证指数两大调整浪下跌幅度接近，第二浪下跌 1 233 点、第四浪下跌 1 247 点，而四浪相对二浪形态较为复杂，持续时间分别是 75 周和 199 周。

空间关系上的影响因素十分复杂，各浪级之间的涨跌比率关系也是分析的重要方面。上证指数二浪回调幅度是一浪的 84%；三—1 浪相对二浪的反弹比率是 59%，三—2 浪回调是三—1 浪的 74.3%，三—3 浪的高度是三—1 浪的 1.37 倍(接近黄金分割衍生数字 1.382)，三—4 浪回调是三—3 浪的 46.4%，三—5 浪是三—1 浪的 1.64 倍(接近衍生数字 1.618)，即三—1 浪是三—5 浪的 0.61 倍；四浪回调幅度是三浪的 65%，四—b 浪反弹高度是四—a 浪的 50.7%，四—c 浪幅度是四—a 浪的 83.7%。五浪高度是三浪的 2.67 倍(接近衍生数字 2.618)，即三浪是五浪的 0.375 倍。A 浪回调比率高达五浪的 87%，B —a 浪反弹是 A 浪的 40.7%。由以上数据可以总结出两点：一是黄金分割律明显起作用，主要浪幅比例关系全都非常接近黄金分割比；二是 A 股的震幅相当大。

道氏理论认为，大多数次级修正走势的折返幅度，约在前一个主要走势波段的 1/3 至 2/3 之间。而上述 7 次次级折返比率已在上限位置，平均是 66.6%[(84+59+74.3+46.4+65+50.7+87)%÷7]。基本波的回调比率更是高得惊人。这充分说明了股市还处于极不规范的投机主导阶段。

4. 波浪的划分准则

波浪理论以群体心理为基础，适用于股市平均指数。市场规模越大，参与的人数越多，就越符合，神奇数字就越显神奇。以此类推，同一市场中的各种指数能互相补充印证。而中国 A 股市场至 2016 年 12 月已有 3 000 只股票上市，市场参与者人数位居全球首位。如果复合成一个综合指数，应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最容易找到规律。同理，如果世界大同，全球股市关联度足够，那么把各国股指复合而成一个全球股指，也必定能发现更有趣的现象。事实上，全球主要股指在 2007 年 10 月都达到了一个重要的阶段性高点，虽然涨跌幅度不同，但节奏是非常同步的。

在股市的波动中，如果投资者能审时度势，把握大势趋向的话，既能抓住牛市有利时机，又能规避熊市系统风险，艾略特的波浪理论为投资者很好地提供了分析大势的有效工具。不过，事后诸葛亮好做，看着 K 线图，似乎人人都能发现规律。

当然，有时也并非这么简单。A 股指数在 2009 年下半年到 2010 年初这段行情中，顶部在什么地方不容易确定：上证指数的顶在 2009 年 8 月 4 日，深圳成指的顶在 12 月 8 日，深圳综合指数的顶又似乎在 2010 年的 1 月 19 日。以何为准？顶部不同，波浪的划分各异。道氏理论中所述的“指数必须相互验证”的原则如何体现呢？

比较合理的是，波浪的划分应参考两个标准：第一，按参考者最多的定；第二，以最符合波浪理论标准的指数定。在上述时间段中划分基本浪，按第一标准，以上证指数为准；按第二标准，则以沪深 300 为准。事实上，此二者这一浪级划分在时间上正好一致。

波浪理论的原则，第一位的是形态，第二是比例，第三是时间。把上证指数 6 124 点见顶的时间确定为上升大五浪的结束、1 664 点确定为 A 浪底，是得到公认的。那么，B 浪中的 a、b、c 三浪该怎么划分呢？从 2008 年 10 月 28 日的 1 664 点到 2009 年 8 月 4 日的 3 478 点见顶，指数走的是不断上升超级延长浪，看不出有典型一波三折形态的 b 浪调整。这时，用深圳成指来分析，似乎可以得到解释：从 2009 年 9 月 1 日的 10 387 点是 b 浪，再上升到 12 月 8 日的 14 096 点是 c 浪，然后接着是大 C 浪开始，这样就与波浪理论的原则不相违背了。之后的 C—1 浪下跌到 2010 年 7 月 2 日结束，而其中 C—1—1 浪复杂，C—1—2 浪平坦，C—1—3 浪最长，C—1—4 浪简单，C—1—5 浪短暂，几乎是完美印证了波浪理论，令人叹为观止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，在更细微的浪级上，上证指数和沪深300还存在令许多数浪派人士倍感困惑的差异。比如，2010年1月14日，沪深300产生短线低点3 411.81，上证低点是在1月8日；4月6日，沪深300已见到阶段高点3 436.29，而上证指数在4月15日又创出3 181.66新高。这时，就应该以浪形清晰简明的沪深300波浪为准划分。又如，2012年1月6日启动至3月14日见顶的一波行情，上证高点出现在2月27日的2 478.38点，3月14日最高是2 476.22点；而沪深300指数2月27日的高点是2 693.84点，3月14日创阶段新高2 705.75点。之后是长阴下跌。这时，也应以3月14日作为这一波浪的结束时间。最具参考意义的指数波浪，笔者称之为主导波浪。一般情况下，主导波浪基本合规，而其他的辅助波浪可能在力度强弱、震幅高低和时间先后上存在差异。

波浪理论的最大作用就是把极其纷繁复杂的事情简单化，是研究分析金融市场运行规律的绝佳工具。它就如同海上的灯塔，虽然不能保证每一艘船都安全驶过急流险滩，可至少提供了一个方向。如果没有它，则更可能分不清潮流和航向。而投机市场的波浪运动就像呼吸一样自然，甚至不需要知道为什么。

正确划分浪形多数只是有助于事后分析。但关键是，事先有可能进行研判吗？这令无数充满激情和智慧的人为之着迷。

二、股指的双重决定

1. 股指的人为决定

现在，我们可以试着回答前言中所提出的问题，为什么两张股指走势图如此相似？这对市场参与者来说有着非常重要的意义。

其实，这两幅图产生于同一个根源，那就是——投机。投机是两个不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时代、不同区域的市场共同的基因。种瓜得瓜，种豆得豆，投机的种子长出的是投机的果子。这印证了美国20世纪初市场参与者的理念应该与现阶段中国股市参与者是相仿的，这就是市场波动的社会基因。

的确，当时美国股市正处于一个市场操控、内幕交易盛行的时代。据记载，“早期的华尔街只能为拥有足够资本和闲暇时间来投机股票的交易商提供一个赌博场地”。市场充斥着不正当行为：信息披露不充分，内部人交易，不正当销售证券，逼仓和坐庄等。许多“强盗式的资本家”通过垄断上市公司股票、操纵股票交易价格甚至改变规则为自己牟利。中小投资者根本没有得到保护。1928～1929年对Piggy-Wiggly公司股票的操纵被认为是典型案例，交易商快速拉升股价，股价在1年左右的时间上涨超过2倍，吸引大量不知情的跟风者，内部人在股价崩溃之前平仓出货。当年华尔街最出格的庄家是一位大通国民银行董事，他通过向自家的银行借款并组织私人投资基金参与炒作自家银行的股票。投资信托也卷入市场操纵，拉抬股价，相互对倒买卖自己的股票。1929年崩溃前，美国股市的平均市盈率P/E水平接近20倍，市净率P/B水平达到当时创纪录的2.01倍。随之而来的大萧条极大地打击了人们对股票的信心，最低谷时，P/B平均值不到0.5，许多股票的清算价大大高于股价。

区域历史文化和政治经济环境形成了市场参与者的群体性格特征，群体性格决定着总体操作风格，操作风格决定了市场走势。显然，上述两个市场不同时期投机人群的市场性格十分相近。性格决定风格，个人是这样，股市也是如此。驱动市场价格走势的心理性因素基本相同，导致产生的走势图也相似。

在中国，人们通常把股市称为“政策市”，认为政府的政策作用是引起市场变动的主要原因。其实，中国与西方国家股票市场一样，政府只是市场外部因素之一，对市场不起直接作用，政策多数是失灵的，股票市场有其内在的驱动机制。

例如，通常人们认为央行加息会抑制或打压股市，其实这是主观臆断，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实绝非如此。回顾沪深股市历史上的数次加息，都是涨多跌少。例如，2006 年 8 月 19 日是最近 10 年里首次加息，第二天上证指数低开高走上涨 0.20%，然后一路上扬。2007 年加息 6 次，股市有 5 次是上涨的。第一次是 2007 年 3 月 18 日，加息 27 个基点，但上证指数低开高走，突破 3 000 点，全天大涨 2.87%。第二次加息是 2007 年 5 月 19 日，第三次加息是 2007 年 7 月 20 日，第四次加息是 2007 年 8 月 22 日，第五次加息是 2007 年 9 月 15 日，这 5 次加息，次日股市都是上涨的。直到 2007 年 12 月 20 日的第六次加息，12 月 21 日两市小幅低开并且低收，上证指数最终下跌 0.87%，成为这一年里加息后唯一的一次下跌。2010 年 10 月 19 日，央行网站发布消息：自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行 2.25%提高到 2.50%。第二天股市却小幅上涨，上证指数在随后的 3 周内上涨了 6%。

又比如，即使采取调整印花税等市场交易费用的更为激进的措施，其结果也是类似。2005 年 1 月 23 日，财政部将证券交易印花税税率由 2‰下调为 1‰，上证指数由 1 250 点 3 周时间反弹到 1 328 点以后又继续下跌 4 个月，创下 998 点的新低。2007 年 5 月 30 日起，财政部将证券交易印花税税率由 1‰调整为 3‰，上证指数在两周内从 4 335 点短暂回落到 3 404 点后，然后大涨 4 个月，直到创下 6 124 点的历史新高。2008 年 4 月 23 日，股票交易印花税从 3%下调到 1%，上证指数虽然两周内反弹至 3 786 点，但在之后的 5 个月大跌 1 000 多点。为进一步控制跌势，财政部决定再次对证券交易印花税政策进行调整，从 2008 年 9 月 19 日起，由双边征收改为单边征收。但这次市场也只是反弹了 5 个交易日就继续回落，10 月 28 日，上证指数跌到 1 664 点，从最高点开始的跌幅达到 83%！

综上可知，市场运行是内生因素在起作用，政治、经济等外部因素都只是间接的，在对股市波动原理的解释中可以使用简约律：当我们考虑一个现象的各种解释时，会发现不止一个解释是合理的。那么应该怎么做呢？有一种途径或工具，就是“奥卡姆剃刀”。奥卡姆·威廉是 14 世纪英国逻辑学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家，他认为对一个现象最佳的解释往往是最简单的那个，所含的假设最少。剔除了各种不必要的元素，所以此原理也被称为简约律。这在本质上更加属于美学范畴，简约胜过复杂。

因此，在股市走势分析中，不妨撇去时间、地点、事件、政治、经济等影响因素，只从买卖意愿和操作行为导致的市场涨跌事实入手，涨跌互为原因和结果，简洁清晰。市场为什么跌？因为涨多了。为什么大跌？因为涨太多了！反之亦然。

约翰·墨菲在《期货市场技术分析》一书中曾经说过：“因为它们（市场走势）是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是江山易改、本性难移。历史会重演，说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。”行为金融学对此有着广泛、深入的研究。

不过，即使孪生兄弟也有个体差异。道琼斯工业指数 1921 年最低 63.9 点，1929 年最高 381 点，8 年涨 6 倍，然后用了将近 3 年时间跌去 89%。而在我国 A 股上一轮牛熊中，上证指数涨 6 倍的时间不到两年半，跌 73%只用了 1 年。说明后者的震荡频率更高，投机气氛更浓。

2. 名义指数曲线和实际指数曲线

严格来说，人们看到的股指 K 线图，只是名义指数曲线，其变动轨迹由投机、投资、扩容、通胀等因素的比例关系综合决定，但各因素对曲线的作用相互交叉、互相影响，较难单独计算。实际指数曲线要剔除扩容和通胀因素，只受投机和投资因素的影响，这样的曲线也许就能比较符合波浪形态。如果能进一步单独分离出投机因素形成的曲线，那么市场趋势和转折形态就会更加明朗。

市场参与者的群体性格虽然并非是不变的，但改变是缓慢的、长期的。1933 年美国罗斯福上台后，在经济上实行“新政”，加强对华尔街的监管，制定了一系列恢复国民信心的改革措施。金融操纵被立法禁止，上市企业的信息透明度和投资者保护成为监管的主题，美国股市进入相对平稳的恢复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期。直到 1954 年，平均指数才恢复到 1929 年的高点。此后，股市的投资比例逐渐上升，价值投资思想与成长投资思想逐步融合，美国股市进入现代投资时代。1982 年以后，美国金融发展趋于证券化、国际化，机构投资者不断成熟、扩大，政府对投资者的保护更加完善，金融创新工具不断涌现，大规模的收购兼并活跃，高科技股票脱颖而出，股票市场日益繁荣。道指从 1 000 点附近开始快速上涨，指数曲线以较大的斜率震荡上升，这一转折泾渭分明，使得走势看起来不再那么符合艾略特波浪理论中的形态、比例和时间关系。见图 1—3。

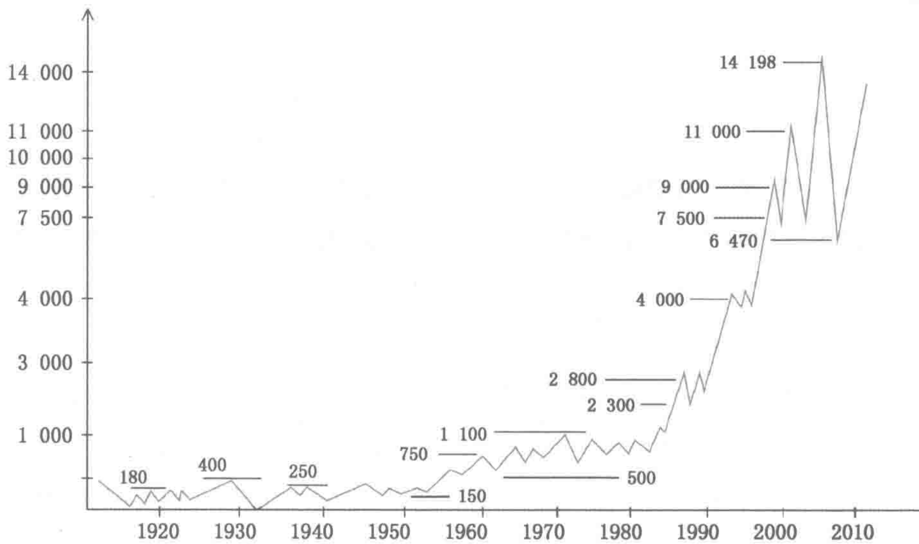


图 1—3 美国道琼斯工业指数历史走势简图

但是，名义指数曲线掩盖不了投机的本质，几十年走势过程中的数次暴涨、暴跌证明，投机是在任何时候都存在并起作用的。明白了这个道理，就能分清表里，找到分析市场的正确方法。

3. 股指的天然决定

如何描述图 1—4 所示的蕨类植物叶片呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—4

1975 年，数学家曼德勃罗特(Benoit Mandelbrot)提出了“分形”的概念，用来描述自相似性，并首先引入了“分数维”的概念。简单地说，分形就是：部分以某种方式与整体相似。因此，图 1—4 中蕨类植物的叶片就可以说是一种自相似分形结构。

黄金分割就有一种几何上的自相似性：部分与部分的比率等于部分与整体的比率，等于整体与更大整体的比率。图 1—5 显示的螺旋线就是由黄金分割产生的。黄金分割比例是生物界自然选择的结果，小到海螺壳、高分子，甚至 DNA，大到地球气旋、银河星云，都是黄金螺旋分形。

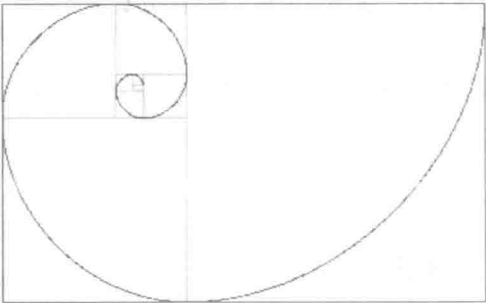


图 1—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直线是1维的，平面是2维的，空间是3维的。而黄金螺旋的分形维度不是整数，为 ln29/ln8=1.619327…很接近1.618。分形大多以黄金分割为原则是自然界的重要规律，是具有众多庞杂无规则现象的大集合体的共同逻辑特征。

股市也是大集合体，具有不均衡变化、不可逆性、存在惯性记忆等特点。如果用数学方法描述，股市即是：由无数个具有某些共同市场性格的人组成的系统，系统内每个人的操作具有不确定性，描述系统整体的股市指数变动也具有随机性，这些指数的时间坐标曲线则是一些无规则的波动曲线。指数的随机性并不是说股市的指数是不可量度的，而是说指数的不可精确预测性。

20世纪30年代，艾略特发现了黄金分割比例关系在股市指数波动曲线中的存在，这比分形理论的产生时间早了近半个世纪。他天才地提炼出了股指波动的最基本循环单元——8波浪结构形态（见图1—6），而这些呈结构性形态之图形可以连接起来形成同样形态的更大图形。图1—1就是基本循环三个层次的链接。

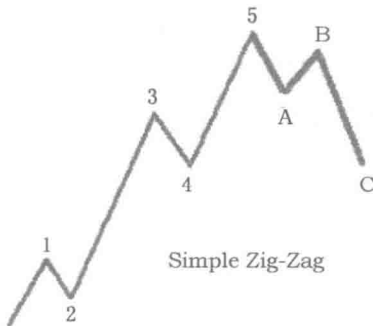


图1—6

正如富兰克林所言："太阳底下没有什么新的东西，有的只是无限的组合。"股市的走势图正是由无数个基本单元组合而成的。如果用分形理论来描述，就可以说，股指的随机波动曲线具有"自相似性"，其分形维接近1.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对美股历史和中国A股波动的分析已经充分验证，这就是市场波动的自然基因。

美国学者埃德加·E. 彼得斯(Edgar E. Peters)在1994年出版的《分形市场分析》一书中，提出了分形市场假说(Fractal Market Hypothesis)。他从非线性的观点出发，强调流动性和投资目标时间长短对股市的影响。

彼得斯总结了以下5点：(1)当市场由各种不同投资目标期的投资者组成时，市场是稳定的，这确保了有足够的流动性进行正常交易。(2)信息对基本分析和技术分析的短期影响比长期影响要大。随着投资目标期的延长，长期的基本面分析更加重要。(3)当某一事件的出现使得基础分析的有效性值得怀疑时，长期投资者或者停止入市操作，或者根据短期信息进行买卖。当所有投资目标期都缩小为同一种投资水平时，市场就会动荡不定，因为没有长期投资者为短期投资者提供这种流动性来稳定市场。(4)价格是短期技术分析和长期基础分析的综合反应，短期价格变化的波动性更大。而市场的潜在趋势反映了基于经济环境变化而变化的预期收益。(5)如果证券与经济周期无关，那么它本身就不存在长期趋势。此时，交易行为、市场流动性和短期信息将占主导地位。他同时认为，信息的重要性是按照不同投资目标期的投资者来判断的，信息的传播不是均匀扩散的。在任一时点，价格并没有反映所有已获得的信息，而只是反映了与投资目标期相对应的信息的重要性。

虽然分形市场假说更广泛、深入地刻画了市场，比有效市场理论更符合实际，但笔者认为仍有一些方面值得商榷。以下是关于分形市场的5点新说：

(1)对流动性产生贡献的只是买卖行为。与其说是各种不同投资目标期的投资者确保了流动性、稳定了市场，不如说当市场容量足够大时，足够多的买家和卖家提供了流动性，形成了市场。

(2)买卖意愿其实多数与投资目标期无关。作出买卖决定是基于对价格走势和交易实现可能性的判断：行情看涨时，短线会变成长线；行情看空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，长线也会变成短线。市场动荡的原因是买卖意愿的偏向共振。

(3)市场永远是非均衡、不稳定的。认为市场"上涨就是正常，下跌就是不正常"的偏见是显而易见的。涨和跌都是市场的自然属性。

(4)参与资金的性质不决定判断能力和买卖行为，长期持有是做不了波段交易的无奈之举。比如，机构投资者的大市研判能力并不比散户强多少，A 股的基金换手率同样非常高。

(5)经济周期和股市的运行机制不同、波动节拍不同，两者无法直接关联。市场信息的作用十分有限，基本面分析对短线交易者来说几乎是毫无帮助的。

分形市场理论的探讨有助于进一步揭示整体与部分、混沌与秩序之间的关系，启发人们通过分析部分来构想整体。著名理论物理学家约翰·惠勒在其《简明物理学史》中说："将来，一个人如果不熟悉分形，他就不能被认为是科学上的文化人。"

综上所述，除人类自身的社会基因外，股市还受自然基因决定。与生物界的多样性同理，各国股市也都是个性和共性的统一。

如果说上天是一位高超的设计师，他一定是用分形来构建这个世界的。自然界、人类社会，一切有形的、无形的东西，甚至包括人本身的思维，都具有分形波动的内涵！分形从独特角度揭示了世界普遍联系和统一的图景，在股市中也极其形象生动地体现出来。

让我们穿越有限无序的迷雾，去欣赏无限有序的风景吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　投机经典理论研究

一、大师的哲理思路

全世界历史最悠久的荷兰股市自 1611 年成立至今已逾 400 年，美国纽约证券交易所在 1792 年以《梧桐树协议》的订立为标志建立，迄今也有 220 多年的历史，而股市理论界人才辈出却基本是在进入 20 世纪之后。

空前绝后的证券分析大师当属美国的查尔斯·亨利·道（1851～1902），他于 1894 年创立了影响深远的股票市场平均价格指数——道琼斯指数。1900～1902 年间，查尔斯·亨利·道写了很多评论文章，讨论股票投机方法，逐步形成了“道氏理论”的基本框架，后经汉密尔顿和雷亚的继承发展而完善。

道氏理论首开技术分析之先河，是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法，是各类技术分析理论流派的鼻祖。那时，《华尔街日报》以道氏理论为依据，每日刊发股市评论。1929 年 10 月 23 日，《华尔街日报》发表“浪潮转向”一文，指出多头市场时代已经结束，空头市场时代来临。此后仅仅一周，果然发生了震惊全球的股市崩盘，于是道氏理论声名远扬。

道氏理论有一个目前成为现代金融理论之公理的命题，即：任何一只股票所伴随的总风险包括系统性风险与非系统性风险。其中，系统性风险会影响全部股票，而非系统性风险只影响某一公司股价。2008 年金融危机发生时，几乎所有股票都随大盘暴跌，这也充分反映了道氏理论的正确和基本面分析理论的脆弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，道氏理论本身并不复杂，主要内容只有三个"假设"和五个"定理"，反映的是投机市场的一般规律。正因为简单，所以恒久；也因为简单，所以不简单。时至今日，它仍是市场技术分析的一个有力工具。比如，道氏明确指出，基本波可以预测，次级波必然发生，日间杂波不可预测。道氏理论如指路明灯一样，避免后人在黑暗中更长时间地摸索。往往在感觉迷茫时，回顾一遍道氏理论，便会豁然开朗，之后的股市理论研究者无不对道氏怀有深深的敬意。

事实上，确切地说，道氏认为平均指数是反映股票市场整体状况的"晴雨表"(a weatherglass，用来记录或反映波动起伏)。而人们常说的所谓"股市是经济的晴雨表"，完全是对道氏理论本意的曲解。根据汉密尔顿的说法，平均指数最多只能比作经济预测的"气压器"(a barometer)。在气象预测中，气压器是衡量空气压力的仪器，空气压力的变化会先于气象的变化，所以，气压器是预测气象的一种重要工具。然而，气压器本身无法提供有关降雨量的信息资料，气压与温度之间也并没有高度的相关性。同理，市场指数虽然与经济形势相关，但我们至今仍无法在两者之间建立某种直接的线性或函数联系。

我们从道氏的系统风险理论可以引申出系统机遇理论，也就是市场总会存在一种能使所有个股都得益的上涨行情。的确，有时候，垃圾股也会大行其道，涨幅等同甚至超过绩优股，这是任何价值分析理论无法解释的，只能说是值得关注的系统机遇。正反两个方面的事实证明，投资是有条件的、暂时的，投机是无条件的、永恒的。

100多年来，世界发生了翻天覆地的变化，股市也变得规模庞大而纷繁复杂，但人类社会的发展基本规律不会变。所以，我们今天研究股市，更要用大师的哲理思路，化繁为简，从全局、长远、根本及结构上看问题，探求最普遍原理，寻找总的方法和逻辑，而不能被短期、表面和局部问题所迷惑。"有之以为利，无之以为用"，哲学思维不解决具体的问题，看上去很苍白，但实际上它却是最有用的，它把握了解决具体问题的根本方向，有深厚的穿透力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市理论的百年沿承

道氏理论之后，随着人们对股市运行的研究，不断产生出许多新的理论。从创立者的出发点来看，大致可以分为投机分析理论和投资研究理论。投机分析理论主要包含两类：一类是解释现象为主的初级理论，如K线理论、均线理论、趋势通道理论、形态指标理论等，分析研究量、价、线形等市场的外在表现，只在一定的范围内解决某些局部问题，未涉及市场本质，作用及可靠性较低。另一类是寻找规律为主的高级理论，如波浪理论、周期理论、江恩理论、螺旋历法等，主要分析时间、比率、图形演变，提示市场运行轨迹，从分析现象入手总结市场规律，从更高的角度看问题。投资研究理论空前活跃也是在20世纪30年代以后，许多重要理论是在1929～1933年大萧条的历史背景下产生的，正是实践中产生的问题引发了理论界的深入思考和广泛探讨。

以下简要介绍一下股市研究主要理论时序：

1934年，艾略特提出了波浪理论。他经过对华尔街股市80余年走势的观察研究，发现股票价格波动竟然与大自然的潮汐、波浪一样涨跌有序。

1934年，本杰明·格雷厄姆与大卫·陶德合著的《证券分析》出版，提出了新古典价值投资理论，奠定了他的“证券分析宗师”的地位。

1936年，凯恩斯提出了股票价格决定的选美理论（在选美比赛中，人们不是选出他认为应该获胜的选手，而是选出他认为大多数人会选的选手）和空中楼阁理论。他认为决定投资者行为的主要是心理因素，投资者是非理性的。

1938年，约翰·威廉姆斯出版《投资价值理论》一书，完整提出了公司价值等于公司证券持有者未来年份得到的分红和利息的现值的投资价值理论。这一理论给出了衡量公司价值的严谨的计算方法，构成了成长投资理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论的基石。

1942 年，格雷厄姆的力作《聪明的投资人》问世，使安全边际理论得到普及。

1946 年，艾略特出版了波浪理论的集大成之作《自然法则——宇宙的奥秘》。

1947 年，非主流的美国经济学家艾·杜威与他人合著的《周期，科学预测》出版，他认为最具统计可靠性的市场循环周期是 9.2 年和 3.83 年。

1948 年，江恩最重要的一本书《在华尔街 45 年》出版，提出若干买卖规则和操作守则，标志着江恩交易理论的成熟，由注重预测回归务实。

1958 年，费雪出版《普通股的非凡利润》，成长投资思想体系进一步得到发展。

1958 年，莫迪里亚尼和墨顿·米勒发表“资本成本、企业财务与投资理论”的论文，提出了著名的“企业价值与资本结构无关”论断。

1959 年，马克威茨整理出版《资产选择：投资的有效分散化》一书，系统地阐述了现代资产组合理论，理论金融的投资理论诞生。

1961 年，威廉·夏普发表“投资组合分析的简化模型”，提出单因素的市场模型。

1964 年，夏普与林特纳等几乎同时提出了资本资产定价模型，理论金融的投资思想体系比较完整地建立起来。

1969 年，詹姆斯·托宾的 Q 理论问世，阐述了公司价值决定的市场因素。

1973 年，伯顿·马尔基尔的《漫步华尔街》一书出版，提出采取“购买并持有”的策略投资于指数基金，以获得安全、稳定的长期回报。

1979 年，心理学家卡尼曼的期望理论形成，标志着金融学研究进入一个新阶段。

1981 年，乔治·索罗斯创立独特的金融市场投机分析理论——反身性理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987年，韦特·威尔德提出亚当理论，也就是“顺势而为”的投资理论。其要义是，没有任何分析工具可以绝对准确地推测市场的未来走向。

1994年，埃德加·E.彼得斯出版《分形市场假说——将混沌理论应用到投资与经济理论上》一书，采用更实际的方法研究了随机性和确定性。

1999年，行为金融研究的代表人物之一希勒，发表了《非理性的繁荣》一书，对美国股市的日益泡沫化发出了警告。

1999年，小罗伯特·R.普莱切特完成《波浪原理高级教程》一书，创立了社济学，基于数学基础，研究和量化波浪理论影响下的人类社会行为。

2002年，卡尼曼获诺贝尔经济学奖，标志着行为金融学渐入主流，但理论体系有待完善。

以上是道氏之后100年以来主要的理论沿承，我们需要从理论的形成时间分析其适用性和发展。通过比较可以看到，由于研究角度不同，关于金融证券市场的知识还只是“零散的珍珠”，虽然知识点很多，但存在碎片化的问题，缺乏融会贯通的深度、广度和力度。任何学术都是阶段性正确或部分正确，总存在尚未完善或不完美的地方。有些传统金融学理性定价的理论虽在短期内被推崇，但由于其假设条件的不准确，随着时间的推移，离事实越来越远，“差之毫厘，谬以千里”，被逐步证伪。

也有理论创建者的自我否定。提出亚当理论的韦特·威尔德早期是技术分析的权威，在1978年出版了《技术型交易系统的新思路》一书，以扎实的数学基础创立了多种技术分析工具，如相对强弱指数（Relative Strength Index）、动力指标（Momentum Concept）、摇动指标（Swing Index）、抛物线（Parabolic）、短线买卖系统（Reaction Trend System）、波幅率（Volatility）等。一些指标，如RSI、DMI等，至今仍受到大众的欢迎。但有趣的是，后来，韦特·威尔德的想法却发生了截然相反的变化。1987年，他出版了具有颠覆意义的《亚当理论——最要紧的是赚钱》一书。他指出，没有任何一种技术分析指标可以相当准确地推测后市的趋向，应放弃迷信技术指标或工具的做法。所有的基本面和市场供求都反映在价格之中，价格走势体现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部因素的影响，“平均指数包含了一切”，应该以绝对无知无识的立场置身市场，彻底向市场趋势臣服，顺势而为。

有些理论混淆了投资和投机的区别，或者以投资之名，行投机之实。即使价值分析理论的创立者格雷厄姆也强调买股的时机，他认为，价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：当价格大幅下跌后提供给投资者买入的机会，当价格大幅上涨后提供给投资者出售的机会。这不是投机又是什么？

纵观百年理论发展史，对于市场分析的核心问题，即：股市运行的本质是什么，如何找到规律并加以利用，似乎尚未有人提供总的方法论，作出系统全面、深入明晰的论述。这是市场参与者普遍感到困惑的问题，也是理论界亟待解决的课题。

总的来看，市场理论逐渐从理性的主观回归到感性的客观。行为金融学的发展也表明，证券分析正从精确的错误回到模糊的正确。金融市场本身的群体参与性和个体操作性决定了它必须把心理学、行为学作为分析工具。但行为金融学主要是对市场异象和认知偏差进行定性描述，结构比较松散，尚未建立一套统一的理论框架。

因此，今后的金融理论探索，应该先立足于市场实际，把混淆不清的观念思路分解剖析，还事实以本原，然后上升到哲理高度，形成具有普遍适用性的一般化原理，以期长久有效地指导实践。

目前，能站上这一层面，又能在实践中成功运用的，似乎只有“大师中的大师”——乔治·索罗斯。透彻研读索罗斯的投机哲学，沿着他指引的道路，我们可以部分地领略金融市场运行的实质。

三、金融市场的“道”与“术”

思维独立、思路独特、观念独到、方法独有，索罗斯的金融谋略来自于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晦涩难懂、不易领会的哲学思维。如果说行为金融学主要研究水流，那么索罗斯关注的是潮流。

1. 索罗斯及其反身性理论

索罗斯于 1969 年创立的量子基金（前称双鹰基金），在之后 30 多年中，取得了超过 30％的年均收益率。他的赢家绝技，是基于独特的哲学理论——反身性理论（Theory of Reflexivity）。

每个人对市场的认识都是不同的，对市场的预期是基于局部有限信息产生的，也可以说是一种个人偏见。偏见就是金融市场的根本动力，市场总是处于偏颇之中，而且有双向影响。市场参与者根据现有市态对未来产生预期，将偏颇的观点付诸操作行动后，既改变了市场运行方向，使之偏离本原；又形成了新的偏颇的市场形态，从而产生新的预期，如此循环决定着金融市场的走向，这是一个动态不均衡的无限运动过程，像潮流一般永不停息。这种相互作用就是“反身性”。市场状态和参与者心态之间的互动是反身性理论的作用机理。

风始青萍之末。当偏见零散的时候，其对金融市场的影响力是很小的。由于蝴蝶效应和不均衡的跟风，当偏见在传播中不断扩大、强化，并产生群体影响时，就会推动市场朝某一方向发展，出现过度投机的盛衰局面。即，流行偏见使价格偏离价值并影响估值，要么锦上还添花，要么雪上又加霜。这种开始时自我推进，但最终又自我挫败的典型的盛衰过程，与波浪理论十分符合。投机成功的秘诀就在于认识到形势变化的不可避免性，及时确认市场的逆转。

反身性理论适用于非常态的远离均衡。在这种状态下，认知与现实之间出现过度背离，只要现存的条件不发生显著变化，认知与现实就不会趋于一致，这种反身性的双重反馈机制便发生作用，金融市场明显具有反身性的双重反馈机制。金融市场运作原则类似科学方法，做决策如同拟订科学假设，而实际状况就是验证。索罗斯认为，金融市场的运作并非严格的科学实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验，是不精确的，充其量只能够达到炼金术的水平。这也是他把第一本书取名为《金融炼金术》的原因。

不过，这种模糊的正确远胜于传统金融理论带来的精确的错误。在传统金融理论中，市场中买入卖出决策是建立在理想的假设基础之上，可以用数学公式来计算金融市场的走向。而在繁杂、混乱的真实世界中，是不可能存在假设的环境条件的。实际上也是如此，多数人不理性，不会按计算数据出牌，少数理性出牌的人在市场中反而是错的。实体经济与虚拟经济的定价机理不同，前者用市盈率，后者用市梦率。在“二八法则”作用下，少数必须服从多数，结果劣币驱逐了良币。

从 1980 年开始，索罗斯抛弃了不切实际的传统学说，逐步形成了自己的理论。他认为，理性预期理论完全曲解了金融市场的运行机理，金融市场能自我纠偏并趋于均衡的理念是错误的。经济历史是由一幕幕的插曲和故事构成的，他们奠基于谬误而不是真理，这代表获利的机会，投机者只需要判断前提是错误的，在虚假的趋势被戳穿之前及时脱身。流行偏见能够自我强化却无法持久，最终会出现灾难性的大涨或大跌。

索罗斯是真正具有国际视野的大师，他的交易思想跨越了传统的价值投资和技术分析，更与华尔街上流行的数量模型交易迥异。反身性理论虽然较难建立数学模型，容易被误认为不科学，但其实具有模糊数学的睿智。真可谓众人皆醉唯其独醒！

正确的理论指导正确的行动，十年磨一剑。1992 年，索罗斯抓住时机，成功地狙击英镑，从英镑空头交易中获利接近 10 亿美元，被称为“打垮了英格兰银行的人”。不鸣则已，一鸣惊人。这一惊世之举，使他结束了“小隐于野，大隐于市”的人生阶段，成为世界闻名的金融大师，如同飞天巨龙，继续在外汇、期货、股票等市场呼风唤雨。

令人感慨的是，英格兰银行后来邀请索罗斯担任荣誉董事多年，并承认金融动荡来自系统风险的累积，而非简单归为市场操纵，显示了西方社会十分开明的一面。而在世界诸多不开放和专制的国度里，这是很难理解的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为，在社会科学领域，也普遍存在这种反身性的关联。穷则独善其身，达则兼济天下。他要做更重要的事情，参与社会历史进程的变革。由于他的反身性原理适合于宏观经济、政治等方面的分析，再加上在金融投机上获得成功的影响，使他在开放社会理论构建和实践上也成果斐然。索罗斯认为现实世界是丰富多彩、时刻变化的，不能陷入“非此即彼”的僵化思维模式中去，否则就会对严重的系统错误视而不见。的确，文明社会最需要的是开放的心灵。

2. 感悟“道”与“术”

由繁入简分析索罗斯投机哲学：金融市场变化起因简单，即偏见；过程简单，即互动；结果简单，即盛衰。关键是抓住大起大落行情的转折时点介入。投机市场定价机理不同于实体经济市场，是由情绪和预期推动的，而不是用回报和贴现计算的。

K 线的实质是心理线，是参与者群体复杂心理的反映，因此，股市并不能直接解读实体经济的晴雨表，技术分析是独立的。当绝大多数投资者达成共识并采取一致行动时，也就处于变盘的边缘了。高度一致的市场预期其实是错误预期！错误预期必会反复出现并自我增强。每当多方累积优势，就会不断上涨，直到被过度高估，然后变盘向下；当空方占有优势，就会不断下跌，直到被过度低估，最终变盘向上！物极必反是内涵，取智不如取势。道理很简单，古已有之，操作却不易，需要观形辨意、审时度势。个股风险是非系统的，大盘走势是系统的。投机要规避非系统风险，只能撷取看得懂的必然收益，放弃模棱两可的或然机会，避免突然损失。

投机是投资的最高境界。对投资者而言，系统风险是需要规避的；而对于投机者来说，系统风险却是可以充分利用的。索罗斯说，有大众参与的金融市场都呈现一个单向走势。的确，不仅是股市、汇市，包括石油从每桶 20 多美元涨到 147 美元再跌到 35 美元，以及金属甚至包括普洱茶等商品都是单边涨跌走势，不是涨过头，就是跌过头，市场总会发生过度偏差。金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的走势并不会趋向公认的均衡状态，而是在主要时段遵循一个单向的过程。99%的时间可以坐顺风车，但是必须关注1%时间转折期的系统性风险，即要用99%的时间精力关注1%的转折点。

任何人都不会绝对正确，不断发现和纠正错误可以使正确的概率增大。因为人在认识上的局限是必然存在的，所有人都错，所有猜想都错，不猜测最高明。与其走在市场曲线的前面，乱中求胜，不如跟在曲线后面，从容应对。实际参与中还需要准备多个预案，避免措手不及。俗人强调自己的正确，高手重视自己的不足。知人者智，自知者明；胜人者力，自胜者强。

为人做事，悟性很重要。“道”是哲理逻辑，“术”是方法技巧。思维模式的差距，会导致不同的结果。索罗斯得“道”而用“术”，大赢小亏；多数人轻“道”而重“术”，赢少亏多。只有通过深入学习研究，从求之于“术”到悟之于“道”，从乐观不知止到达观知不足，构筑分析问题和认识投机世界的完整框架，才能在风云变幻的金融市场上左右逢源、游刃有余。

其实不难看出，索罗斯盛衰理论的核心就是涨跌互为因果，这与波浪理论的内核有着异曲同工之妙。从某种意义上，也许可以说，要想搞明白金融市场运行原理，不妨先读懂索罗斯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股市投机行为逻辑

一、股市博弈与态势分析

1. 混沌市场的自我博弈

简化，再简化。只有简单才能有清晰的策略，少就是多。众所周知，市场参与者可以分成多方和空方。在这个博弈的场所，除了散户之间的博弈，散户和大户、机构之间的博弈，还存在着机构与机构之间的博弈。

在股市中，没有不变的空方和多方，没有固化的我方和对手方，包括基金、机构之间也都是这样，所有参与者的认识都会不断在多空之间变换。因此，可以再将两者合二为一，把全体参与者当成一个整体来看待，这就是“市场先生”。

“市场先生”好像总是处于年轻状态，他感性善变、乐观健忘，这不仅是因为参与者的新老更替，还是投机行为本身的特性。股市如同创造出来给“市场先生”玩的游戏，让他自己和自己对弈，这种游戏既不会结束，也可以没有输赢。比如，股指期货输赢抵消，或者说只要继续参与，输赢都是暂时的。

市场平均指数的走势是在人们的意念引导下实现的，沿着最没有希望的希望之路形成的，故大多既在意料之外，又在情理之中。这从“市场先生”自我对弈的角度看，就容易理解了。

美国学者罗伯特·艾克斯罗德在研究《重复的囚徒困境》中，发现了“一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报还一报”是两个对手博弈的最合理策略。从社会学的角度看，这是一种“互惠式利他”，行为的动机是出于个人私利，但它的结果是博弈双方都获利。

通过比较可知，“市场先生”的自我对弈也符合“一报还一报”博弈的下列主要特征条件：

善良，在开始时总是选择合作，向对方表达善意，而不想作弊。

报复，在对方出现背叛行动时，能够及时识别并采取行动来报复。

宽容，在对方改过自新、重新合作时，能既往不咎地恢复合作。

简单，易于识别，能让对方在很短时间内辨识出来其策略所在。

平和，不耍小聪明占对方便宜，不在任何双边关系中争强好胜。

股市中的这种不完全信息条件下的动态重复博弈，可以简称为混沌市场的自我博弈。博弈的结果就是：涨跌互现，下一步往往与上一步的方向相反。

这个结论看似简单，其实作用不小。比如，这从原理上说明了股市不会一直跌，也不会一直涨，一般都会留给参与者适当的建仓和离场时机，可以从容应对。

我们现在也可以明白所谓的“空头陷阱”和“多头陷阱”是谁挖的了——当然都是“市场先生”。但他不是故意挖设陷阱，其本意只不过是想在自我对弈中，下好每一步棋而已。正如《孙子兵法》的“兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用”，在股市中，也可以说，“股者，诡道也。故欲跌而示之涨，欲涨而示之跌”。

讨论到这里，市场参与者又会感到困惑：一方面，涨跌互现是规律；另一方面，道氏理论又称日间杂波是无法预测的。这似乎令人无所适从。

事实上，解决的关键就在于把握好涨跌的“级别”。“级别”体现在波段的长度——这段波浪的趋势能够持续一定时间，使参与者有买卖操作和获利的空间。因为涨跌互现并不只是在日间存在，各个级别的波浪都是“上升浪”和“下跌浪”交替出现的，包括次级波和基本波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市场多空态势分析

理解了市场涨跌交替的必然性，是否就可以直接依据艾略特波浪理论，来预测升降波浪的更迭了呢？事情当然并没有这样简单。

有经验的市场参与者知道，波浪理论非常适合于事后检验，平均指数走势往往都能用波浪模型解释得通，而事先却几乎猜不到。这是因为，五升三降的上升模型可以说是任何事物发展的线性描述，一切事物都符合这一道理。而且艾略特又留足了余地，只要最基本形态符合，在比例、时间方面都可以充分地延展或伸缩，其排列组合是无穷的。因此，难以精确地预测市场未来变化。

要进一步描述和解析，就要用到之前提出的市场态势分析方法了。

如前所述，研判股市轨迹既不能用基本分析，也不能依赖技术分析；既不能从外部事件导入，也不能从内部因素推出。因此，研究的最高境界是不研究（基本面）。这就好比我们为了知道地球运行的规律，不必非得挖空心思去考察层出不穷的宇宙星系等外部成因，而可以直接通过地球本身运行的轨迹来做分析。同样，既然影响市场的所有因素最终必定要通过市场价格变动反映出来，那么，最有效的方法就是研究指数动态变化的形势（形态趋势）、性状（性质状态）及力度（多空强弱消长），从市场本身的波动中寻找波动的规律。这种分析是独立的、之前未见有如此定义的，笔者将其称为市场态势分析（Market Trend and Character Analysis）。“态势”一词兼有形态趋势、性状及力度之意，着眼于动态的变化。

艾略特的波浪理论是在道氏理论基础上建立的。道氏理论主要对股市趋势给予了定性化解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解，波浪理论分析形态、比例、时间，重点是放在形态层面，主要进行静态分析。市场态势分析理论进一步研究市场内在动力，做动态分析，侧重于更具实用性的市场走势定向。不论是定性还是定量，落到实际操作层面的目的是一致的，那就是对未来趋势指示方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，股指波浪的本质就是多空力量强弱的动态变化。如同一年四季寒暑冷暖的轮回——冬天天冷地也冷，春天天热地未热，夏天天热地也热，秋天天冷地未冷。股市也有价格、人气的牛熊转换——熊末价低人气低，牛初价低人气高，牛末价高人气高，熊初价高人气低。

投机的市场中最基本的原理就是涨跌互为因果：为什么跌？因为涨得多了；为什么大跌？因为涨得太多了。反之亦然。上升浪中，多方渐入强势，空方逐渐式微；下跌浪中，空方日益强盛，而多方渐显疲态。对抗势力的侵消和增长是有极限的，盛极而衰。新多头在旧多头绝尽处诞生，新空头在旧空头泯灭时萌发。

总之，市场态势分析体现的是永恒运动、物极必反的哲理内涵。一个趋势形成后，就会在波浪运动、多空消长中等待下一个方向性转折。这可以认为是在艾略特理论基础上改进的波浪模型，核心是在“形”的基础上把握“势”的变幻。

由于人的认知局限，市场参与者的认识并不可能完全符合事实真相，片面的了解还掺杂着个人的主观看法，形成了偏见。大众流行的偏见使市场价格偏离内在价值并影响后续的估值，在市场传递、扩散的作用下，容易在某个时段内形成单向震荡涨跌走势，从长线看，最终结果要么锦上添花（价格被捧到非理性的高），要么雪上加霜（价格被压到难以想象的低）。

3. A 股指数态势分析

上证指数的实际走势在很大程度上符合市场态势分析理论。

不难发现，图 1—7 至图 1—11 的走势图虽然各不相同，有升有降，但都有着共同的特点，即波动呈三角形或楔形收敛形态。可以这样总结：升势中，空头不绝，多头不止，一涨再涨；旧空投降，多头休战，新空萌发，转升为跌。跌势中，多头不绝，空头不止，反复下跌；旧多泯灭，空头休止，新多诞生，转跌为升。市场涨、跌不论大小级别，都有起点和尽头。这句听起来多余的话，实际上道出了投机市场的核心哲学，即：涨与跌互为理由和原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

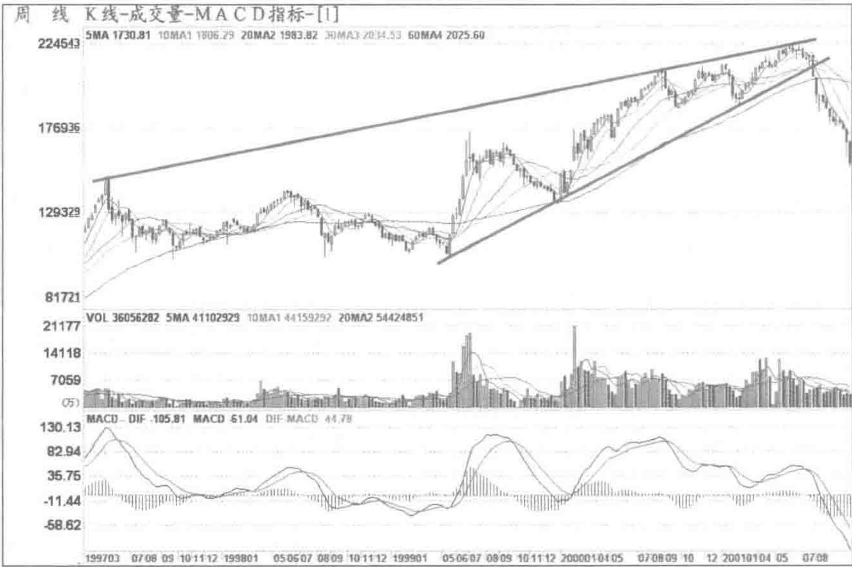


图 1—7 1997 年 5 月至 2001 年 6 月上证指数态势分析图



图 1—8 2007 年 10 月至 2008 年 10 月上证指数态势分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—9 2009 年 8 月至 2010 年 5 月上证指数态势分析图



图 1—10 2012 年 11 月至 2014 年 7 月中证 800 指数态势分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—11 2016 年 2 月至 2017 年 1 月创业板指数态势分析图

哲学是关于全局和根本问题的学说，研究认识大千世界的总方法，探求万物运行的总规律，在千差万别的个性中寻找共有的逻辑。股市是一个动态的、受无穷因素影响的复杂事物，其具体变化过程不可能精准把握。然而，股市无疑也是以宇宙总规则为变化基础的。采用哲学的思维，从大的角度对问题加以抽象，有利于把握股市最根本的方向。反之，则会陷入思维的泥沼而无法自拔。人们对大局看不清，是因为站得不够高远。太近了，只能看到一片树叶；远点、再远点，才能看到一片森林。

股市分析的主要目的是研判趋势，即辨识市场运行的方向及主导这一方向的力度。多空力量的消长就是涨跌的直接因素，因为矛盾的对立面总是同时存在。

所有股价波动都起源于投资人的心理变化。分析以上态势图可以看出：上升趋势中，市场参与者大多在等待回挡时机买入；下跌趋势中，参与者又在等待反弹卖出。这就是楔形收敛的原因。震幅逐渐减小，反映出市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与者追涨杀跌越来越急切，一方逐渐占据绝对优势。然而，这已经是下一个方向性转折的前奏。

尽管在趋势末端，常常可以看到多空双方短兵相接，但在最终胜负决出之前，没必要与“市场先生”比聪明，主观预测市场转折的时间和点位，否则结果往往是“聪明反被聪明误”，十有八九是错判的。

“善守者藏于九地之下，善攻者动于九天之上，故能自保而全胜也”，应该耐心等待，直到转势信号出现。这时，对旧势力来说是“一叶落而知秋”；而对新的趋势而言，却正是“大风起于青萍之末”。在金融市场上，不宜就“事”论市，应该就“市”论市，而最高境界是就“势”论市！

二、技术指标的应用与逻辑

1. 技术分析的逻辑

在自然界中，是鸡生蛋还是蛋生鸡？还真是个问题。但在股市中，是走势生成指标还是指标生成走势？显然并不是问题。

指标只反映已有走势，而非引导走势，这是技术分析无法回避的事实，也是技术指标大师韦特·威尔德自我否定的根本原因。威尔德曾经用自己的技术分析工具衡量市场气氛，判断趋向。他后来在实践中领悟到，所有指标对于市场而言只是过去，技术分析系统在性质上都属于主观的工具。比如，尽管指标看起来可以帮助判断价格的最高点和最低点，但是投机成功依赖的是能够确定“未来”的涨跌，而非“已经”或“可能”。能否根据指标来预测未来走势，的确是一道悬而未决的难题。

从逻辑上讲，技术分析的缺陷是容易理解的。我们都知道充分条件和必要条件的联系与区别：如果 A 发生必然导致 B 发生，则 A 为 B 的充分条件；如果 A 不发生必然导致 B 不发生，则 A 为 B 的必要条件；如果 A 既为 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的充分条件，又为 B 的必要条件，则 A 为 B 的充要条件。显然，任何指标(A)的出现既不是未来走势(B)的充分条件，又不是必要条件，更不是充要条件。

股市技术分析使用的是归纳思维，靠归纳是总结不出真理的。罗素曾诙谐地比喻：一只每天被主人照常喂养的鸡，怎么也“归纳”不出终有一天自己会被主人拧断脖子。技术分析是包含很大不确定成分的一种冒险。

从某种意义上说，技术指标分析有些类似西医的凭数据和图形分析判定，由结果回溯原因、提出方法。而之前介绍的多空态势分析，则更像中医诊断寒热虚亢，主要评判事态发展的程度、所处的阶段。两者都不能保证判断准确，只能作为参考之用。就好比卫星云图对气象预报来说，也只是有助于提高概率，而非作出肯定结论。

更重要的是，由于复利双向加速的原理，50%的亏损要用 100%的盈利来弥补，股市中少数几次亏损就能很容易地抹去多次积累的盈利。因此，在市场中长期成功的第一步，对主观交易者来说，就是要尽可能地提高方向判断的正确率。

2. 复杂指标的简化运用

指标虽然不能预测未来，但是以一定形式记录了现状，可以在某种程度上反映市场当前的市况。技术分析指标有近百种，根据设计原理和应用目的划分，有专用于判断大盘走势的“大势型”、反映涨跌极限的“超买超卖型”、提供走势趋向信号的“趋势型”、测量市场动力的“能量型”，以及“成交量型”“均线型”“图表型”等类型。指标的信息量不同，稳定性也有差异。

根据内涵的不同，可以把这些复杂的指标简化为两类——数量型指标和情绪型指标。数量型指标主要反映过程的延续，只要不发生转折，就会在波动中继续。情绪型指标通常情况下表现正常，指标方向与市场涨跌一致；而在市场情绪进入极端高涨或低迷时会表现异常，指标和价格走势不一致，即发生背离，这往往预示着趋势即将发生转折。情绪型指标有 MACD、W%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R、RSI、KDJ、CCI 等。

在实际应用中，指标背离有两种——顶背离和底背离。顶背离通常出现在股价的高位。当股价的高点比前一次的高点高，而指标的高点却比前一次的高点低，就是顶背离，提示股价即将反转下跌。底背离则出现在股价的低档位置，当股价的低点比前一次的低点低，而指标的低点却比前一次的低点高，就是底背离，暗示股价将会反转上涨。各个情绪指标的背离有效性并不相同。

一般情况下，在强势中出现的背离比较可靠，没有进入指标高位区域就出现的背离往往失效。多个指标同时产生背离组合时，走势转向的可能性较大。结构性风险差异的存在，使得指标分析用于指数和个股时的结果不同。对于基本排除非系统风险的平均指数而言，情绪型指标产生的背离似乎更有效。运用之妙，存乎一心。走钢丝的原理也许人人都懂，但绝不是人人都会的。

3. 市场走向的综合判定

物极必反是多空态势分析和指标背离分析共同的理论依据。通过中西合璧，可以将经典波浪理论、多空态势分析、核心技术指标相结合，构成三重研判法。当指数走势在三方面都成立时，发生方向性逆转的概率很高。数浪难定看指标，这是判断市场转折的有效手段，在实际运行中业已得到充分验证。表 1—3 展示了上证指数日 K 线经常出现的指标背离现象。

表 1—3　　上证指数技术指标背离统计表

序号	日期	参考指标	沪指(收盘)	指数极值	背离类型
1	19921028		463		
	19921117	RSI	393 下降	最低 386	底背离
2	19930204		1 371		
	19930216	RSI	1 513 上升	最高 1 558	顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	日期	参考指标	沪指(收盘)	指数极值	背离类型
3	19940707		426		
	19940729	MACD	334 下降	最低 325	底背离
4	19970424		1 380		
	19970512	CCI	1 500 上升	最高 1 510	顶背离
5	19990428		1 091		
	19990518	RSI	1 059 下降	最低 1 047	底背离
6	20010419		2 172		
	20010614	MACD	2 202 上升	最高 2 245	顶背离
7	20030929		1 355		
	20031118	ASI	1 316 下降	最低 1 307	底背离
8	20040323		1 741		
	20040408	CCI	1 770 上升	最高 1 783	顶背离
9	20080918		1 895		
	20081028	RSI	1 771 下降	最低 1 664	底背离
10	20090728		3 438		
	20090804	RSI	3 471 上升	最高 3 478	顶背离
11	20090820		2 911		
	20090902	MACD	2 714 下降	最低 2 639	底背离
12	20101020		3 004		
	20101109	KDJ	3 147 上升	最高 3 686	顶背离
13	20111215		2 180		
	20120106	RSI	2 163 下降	最低 2 132	底背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投机古法与股市美学

1. 股经与易经

春秋末年，孔子“老而好易，居则在席，行则在囊”，读易“韦编三绝”。这也许是因为《易经》是探求宇宙运行最根本原理之“群经之首”，圣人亦为之叹服。

《易经》有三“易”：自天地开辟，阴阳运行，寒暑往来，日月更出，生生不息，此谓“变易”；万物运行遵循统一的自然法则，谓之“不易”；凡事有其理，大道至简，是谓“简易”。易学的思维方式是以“不易”去把握“变易”。

古今中外，世事万物，原理都是相通的。对于股市来说，也有三“易”。首先，股价涨跌无常，多空更迭，此消彼长，多数情况下短线走势不可预测，即“变易”。居安思危正是来源于“变易”思维，“君子安而不忘危，有而不忘亡，治而不忘乱”。在股市中，时刻要保持风险意识。其次，人心千年不变，市场内在规律有常，甚至会在不同时间段出现极为相似的形态，称“不易”。K线就是群体心理变化的轨迹，我们得以据此探寻市场规律所在。第三，市场运行道法自然，在大趋势上具有一定程度的可研判性，乃“简易”。市场参与者要相信自己能够化繁为简，在一定层次上能够掌握和利用规律，并通过对原理的觉悟来达到“市人合一”、顺势而为的境界。

辩证的“变易”观是《易经》的核心。太极图就是由阴阳两象环抱而成的，阴阳鱼就是一对矛盾体，太极图包含着阴阳互根、阴阳消长和阴阳转化的三条法则。

易经就是关于变化的学问。“一阴一阳之谓道”。股市里始终存在着多空两种势力的对立统一，此强彼弱的动态不平衡是常态，其矛盾运动是极为复杂多变的。每一种势力都有从小到大，从弱到强，达到极点之后再由盛转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衰的循环过程。多空两方面的对立不是固定不变的，是相对的，在一定条件下总要向其对立面转化，其转化遵循“物极必反”的规律，否极而泰来。股市的运动总体是在往复中上升，不断变化向前的，符合自然与社会发展规律。

《周易略例》中说：“卦者，时也；爻者，适时之变者也。”这充分表明《易经》与最需要审时度势、通权达变的金融市场有着天然的一致性。

《易经》从卦序系列的义理来看，其经过混蒙、开发、动乱之变，而后达到安定兴旺、繁荣之变，在逻辑上反映出它和股市盛衰之变的统一性，从而给人以三个方面的启示。首先要“变通”。就是强调参与者要顺应市场变化的趋势，灵活运用市场规律，尽量使自己处于主动地位。“变通者，趣时者也”。其次要“趣时”。就是在对时势的认识和时机的把握上，保持敏锐的市场感觉，随机应变。“道莫盛于趣时”。再次要“知几”。风起青萍之末，凡事都有一个开端。如果及时辨察“动之微”的苗头，便能因势利导，把握先机，事半功倍，成就大事业。“知几，其神乎”！

《易经》的下经一开始就是遁卦，这里蕴含着很深的学问。许多人只知进而不知退，或不知以退为进。但是，股市中不能乐观不知止，要长期生存和发展，重要的不是多赚，而是少亏。首先要控制住亏损，而后才能保障盈利。

卦序之终位是既济未济。既济本应是六十四卦中的最佳状态，但事物是不可穷尽的，既济也是相对的完美，没有恒常的“既济”，故之后为“未济”。未济象征着发展永恒不息。证券市场中，上次交易的结果即使再圆满，也已经结束，只不过是为下次交易的开始做准备。市场没有终结，交易也就没有终结，只要没有彻底离开市场，输赢就尚未定论。成功没有句号，做任何事都应慎终如始。

作为预测学鼻祖的《易经》博大精深，是东方智慧的宝库。《易经》六十四卦中的第一卦为乾卦，乾为天。《象》曰：“天行健，君子以自强不息。潜龙勿用，阳在下也。见龙再田，德施普也。终日乾乾，反复道也。或跃在渊，进无咎也。飞龙在天，大人造也。亢龙有悔，盈不可久也。用九，天德不可为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首也。”

乾卦描述阳气的运行规律，这种规律通过卦中六爻的变化来展现。卦中的六爻从低到高分别为初九、九二、九三、九四、九五、上九，分别喻示事物由低级阶段向高级阶段发展过程中要注意的问题，并分别以龙作为寓象，俗称六龙。说明一切事物都是生生不息、变化发展、盛极而衰的循环往复过程，是符合天地之道的自然规律，证券市场的运行也正是如此。

股法古已有之！大哉易也，斯其至矣！

2. 股法与兵法

《孙子兵法》是中国古代兵圣孙武对兵家战略和战术的精辟总结。俗话说商场如战场，金融市场也是如此，可以说是市场参与者多空双方博弈的战场。因此，孙子兵法的策略可以很贴切地在市场中得到运用。下面将《孙子兵法》中各篇章的精要部分引申应用到金融投机操作思路中。

第一章:始计篇

1. 兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。

引申应用:股者，家之大事，成败之所，盈亏之道，不可不察也。

2. 兵者，诡道也。故能而示之不能，用而示之不用。攻其无备，出其不意。此兵家之胜，不可先传也。

引申应用:股者，诡道也。故涨而示之不涨，跌而示之不跌。欲跌先涨，将涨还跌。此股家取胜的诀窍，不可以事先设定或传授。

3. 夫未战而庙算胜者，得算多也。

引申应用:未做买卖而先预测能盈利者，实际操作时盈利的概率比较大。

第二章:作战篇

1. 故兵贵胜，不贵久。

引申应用:所以市场参与者重在盈利，而不在于持有时间的长久。

第三章:谋攻篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 知可以战与不可以战者胜。

引申应用:知道市场哪些机会可以操作、哪些机会不值得参与的人才能盈利。

2. 小敌之坚,大敌之擒也。

引申应用:不要凭着个股公司基本面良好就坚决持股不动,否则当系统风险降临时,这很可能成为亏损的原因。

第四章:军形篇

1. 昔之善战者,先为不可胜,以待敌之可胜。不可胜在己,可胜在敌。

引申应用:金融市场的参与者,先要做到不亏,才能等到盈利的机会。不亏损在于自己的把控,而能否获利取决于市场给不给机会。

2. 胜可知,而不可为。

引申应用:盈利机会可以等到并加以利用,却不能主观创造机会。

3. 善守者藏于九地之下,善攻者动于九天之上,故能自保而全胜也。

引申应用:善买者入于地价之时,善卖者出于天价之日,故能不亏而大赚也。

4. 故善战者,立于不败之地,而不失敌之败也。

引申应用:善于股市操作的人,先确保不亏损,然后等待有利的时机实现盈利。

5. 胜兵先胜而后求战。

引申应用:股市中能够赚钱的人往往是先胜算在握而后才进行操作。

6. 故善战者之胜也,无奇胜,无智名,无勇功。

引申应用:在股市中能够持续盈利的人,不去自作聪明预测市场,也不做看似勇敢的无谓冒险,而是耐心等待有较大把握的机会,靠提高胜算取得成功。预测不如对策,预见转折不如看见转折的出现,猜对方向不如等方向确立时及时应对。

第五章:兵势篇

1. 凡战者,以正合,以奇胜。故善出奇者,无穷如天地,不竭如江海。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引申应用:股市中,常规手段不能盈利,盈利要靠非常手段。股市变幻莫测,像天地一样无穷无尽,如江海那样滔滔不竭。

2. 故善战人之势,如转圆石于千仞之山者,势也。

引申应用:市场趋势就像转圆石于千仞之山那样,势不可挡,关键要看得懂,能加以利用。

第六章:虚实篇

1. 故兵无常势,水无常形。

引申应用:所以股市走势变幻无常,就像水并没有固有的形态一样,要随机应变。

2. 能因敌变化而取胜者,谓之神。

引申应用:能随着股市涨跌变化而持续盈利者,可被称为股神了。

3. 无恃其不来,恃吾有以待也;无恃其不攻,恃吾有所不可攻也。

引申应用:市场行情一定会来,关键是要有所准备;涨跌一定会发生,关键是要有力保不亏损的办法。

3. 股市美学初探

生活中不是缺少美,而是缺少发现。

美是什么?“美就是和谐的比例”(毕达哥拉斯语)。“美的主要形式是秩序、匀称和明确”(亚里士多德语)。美既是科学理性建构出来的人类理想,又几乎是具有某种共性的同类之间产生的、与生俱来的亲切感。

如果能用以下词语来描述某种事物:真实客观、永恒发展,有章法局势和韵律节奏,有极大容量和无穷力量,这种事物无疑是很美的。不难理解,股市大盘就是这样的,很符合美学。在某种意义上可以说,平均指数轨迹是美学原理引导而形成的。

(1)股市审美

股市审美的内涵有三重。

第一是哲理之美,主要体现于内在矛盾的辩证关系上。我们已经认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到，股市大盘是多空力量的对立统一，多方与空方是同一市场上正、反两个方面，两者相互依存、相互转化，平均指数是市场矛盾客观真实、全面深刻的体现。

不仅如此，大盘平均指数还具有形与势的辩证统一。

《孙子兵法》中说："若决积水于千仞之溪者，形也；如转圆石于千仞之山者，势也。"又曰："激水之疾，至于漂石者，势也。"汉语中有大势所趋、势不可挡、形势逼人、势在必行等成语，所形容的气势和力度皆极富美感。

股市上的形势集中反映在平均指数上，也是两个部分："形"是看得见的、具象的走势形态现状，"势"是看不见的、抽象的方向力度；"形"是静态的外显图形，"势"是动态的内在趋势。两者是内外、虚实的统一。"形"是"势"的基础，无"形"自然无"势"。最初出现的是"形"，有了"形"的生成，"势"才随之萌发。"势"是"形"的方向。"形"由"势"来，是"势"的有形化过程。旧"势"随着形化而终结，推生出新的"势"。"形是势之积，势为形之崇"，两者互为因果。"势"需远观，"形"可近察。"认势惟难，观形则易"。

可见，股指的"形"与"势"两者之间，包含着有与无、静与动、外与内、近与远、易与难、实与虚等诸多关系，具有丰富的辩证哲理之美。

第二是数理之美。在从股市平均指数运行起点建立的时空坐标系中，我们可以体会到，在空间上，具有按协调比例关系（黄金分割及其衍生）划分产生的匀称和谐之美；在时间上，有按数列化（斐波那契数字及循环数字）节奏生成带来的秩序感和确定性。

物理学家狄拉克在《科学与人生》一书中写道："描述自然的基本规律的方程必须包含伟大的数学美，它对于我们就像宗教。"比如，黄金分割原理已经得到了广泛应用。

笔者预感斐波那契数列与循环数字 7 之间也似乎有着某种关联，这种关联绝非有些斐波那契数字接近 7 的整数倍那么简单。经过试算，果然发现，对于斐波那契数列（1、1、2、3、5、8、13、21、34、55……）中大于等于 55 的任何数字 F_n，都有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$(F_n+F_n-8)/F_n-4=7$$

例如：

$(55+1)/8=7$

$(89+2)/13=(144+3)/21=(233+5)/34=(377+8)/55$

$=(610+13)/89$

$=(987+21)/144$

并可得：

$F_n-4/(F_n+F_n-8)=1/7$

以上公式显然也具有秩序和节奏的美感，可能暗示着自然循环的某个数学规律，值得进一步深入研究。

《周易・系辞》有言"天地之数五十有五"，即天地之数为 55，"以成变化而行鬼神也"，万物之数皆由天地之数化生而已。又有"大衍之数 50 其用 49"。这与上述斐波那契数列和循环数字是否会有关联？

现在，我们对市场运行中的数学之美应该会有更多的理解和思考。

第三，数理之美表现在平面上，便呈现出几何之美。指数走势的持续形态有三角形、楔形、矩形、菱形等，转折形态有双顶（底）、V 形、W 形、圆弧形等，均为对称或反对称，交错轮替、收放开合，美不胜收。

波浪的对称和反对称还表现在 1 浪与 5 浪对称、2 浪与 4 浪对称、a 浪与 c 浪对称上。这种对称不仅是在幅度上，也在时间与形态上。这是分辨浪的级别非常重要的提示，也是提高数浪准确率的有效引导。

波浪还具有简洁性。平均指数的波浪走势形态清晰可辨，低点、高点都很明确，似乎有不容更改的力度。平均指数基本波的走势在其形成后，能几乎确定地被验证契合波浪理论。而令人困惑的是，事前却又几乎无人能根据任何理论作出准确预测，也许这正是市场魅力所在，也是最具挑战性的永恒难题。

综上，天人万物原理是相通的。股市大盘平均指数充分反映天道、人道，有理、有利、有节，按照美的规律统一构建而成，与人的审美观高度相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至像书法家“欲竖先横、欲横先竖”那样，股市里也有“欲涨先跌、将跌先涨”。只要真正理解“美是生活”，就能在某种意义上领悟“美是股指”，尽管并非完美。

(2)股市求真与扬善

美学中的“真”，是指从客观世界的运动、变化、发展之中所表现出来的客观事物自身的规律性。美的创造与“真”密不可分。股市中，“美”的创造(盈利的实现)与“真”(市场运行规律)也紧密关联。量子物理学家韦纳·海森伯曾说:“美对于发现真的重要意义在一切时代应都得到承认和重视。”

股市求真就是认识和把握股市的运行规律，这是市场参与者成功的基础。投资、投机活动只有在符合市场规律性的情况下才能获得成功，实现盈利的目的。当股市对于参与者来说还是一种没找到规律的无序交易的时候，就不能主动地创造经济价值，稳定地获得收益，股市对于市场参与者也就没有美可言。

真是认识的对象，真并不就是美，市场规律也并不直接等于收益。只有当市场规律不仅为人所认识，而且被运用于创造性的盈利活动时，真才具有体现人的创造性智慧、才能的现实意义，因而被赋予美的含义。

求真的过程就是把失真的内容清除、去伪存真的过程。股市中，失真的现象普遍存在。比如，个股失真(被庄家操纵，股价与公司业绩严重脱离，股价变动突发性强)、指数失真(受扩容影响，超级大盘股的加入使指数偏离多数股价的实际水平)、指标失真(指标设计的片面化导致以偏概全或反复钝化而失效)、信息失真(可能由于个人的认知局限导致，也存在利益集团在舆论媒体上的有意误导)等。

股市求真的目标就是取得不被歪曲的真实信息。但是，绝对真实的事实是没有的，真是暂时的真，只有哲理永存。人们可以在哲学原理的指导下，通过独立思辨，不断地接近证券市场的本真。

人类审美的理想是扬善。美虽然不直接与功利的目的相联系，但它的社会意义仍然在于推动人们更好地去改造自然和改造社会，因而最终仍然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了善。就人类社会的整个历史发展的进程来看，只有与社会发展规律相一致并推动社会发展的普遍利益才是真正的善。之所以如此，是因为人类改造世界的实践活动，都是为了实现和满足一定的利益。

股市的功能和作用本应第一是集资、融资，集中力量办大事；第二是激励，鼓励创新和创业，有助于人类的和谐发展，这也是市场存在与发展的目的。符合最广大民众利益，能给大多数人带来收益的股市，就是善的、美的；反之，就是恶的、丑的。股市 K 线图能够真实、直观地记录和反映历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 投机的长期策略

一、投机的长期性

美国纽约证券交易所自成立开始，一直到20世纪50年代，经历了近一个半世纪的投机操纵、内幕交易盛行、缺乏监管的历史，大萧条之前的几年是投机最盛的一个阶段。而今天的纽约证券交易所已是具有全球影响力的交易所，道琼斯指数也成为全世界市场人士最重要的参考指标。这是一个由“大乱”到“大治”的漫长过程。回顾和参考美股历史走势，有助于确定A股方位，选择针对性的方针策略。

1896年5月26日，道琼斯指数从40.94点起步，长期以震荡向上为主，特别是1920年以后快速上扬。1929年9月3日，道指收至历史最高点位381点。此时，美国在资本主义世界工业生产的比重已达48.5%，超过了当时英、法、德三国所占比重总和，以至于当时的柯立芝(John Calvin Coolidge)总统激动地声称，美国人民已达到了“人类历史上罕见的幸福境界”。

可是，萧条的原因就是繁荣。“黑色星期一”来了，1929年10月28日，道指狂跌12.82%，全球性大萧条突然降临。道指一直跌到1932年6月30日的41.22点才结束。33年的涨幅只用两年半的时间便回到“原点”，大股灾让富有的美国人几乎破产。

痛定思痛。大萧条迫使美国人对金融业实施最严厉的管制，包括加强金融立法、分业管理、利率管制、存款保险等举措，这促使美国逐渐成为真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的世界经济强国。不过,严格的管制并不能给投机画上句号。

从 1954 年到 1972 年,道琼斯工业指数从 400 点上涨到超过 1 000 点。20 世纪 70 年代初,机构投资者不再追捧概念股票,而争相购买知名大公司的股票,通用电气、宝丽来、可口可乐、麦当劳等行业巨头构成的“最有吸引力的 50 种股票”在这一时期剧烈上涨,最高平均市盈率超过 60 倍。这一投机热潮在 1973 年的股市下跌中最终崩溃,道指跌幅接近 60%,考虑到当时严重的通货膨胀,实际给投资者造成的损失甚至接近大萧条时期。

这与 80 年后的中国股市是多么相识:2007 年上半年板块轮动,题材股炒完后,更多的资金受吸引涌入股市,只能进入容量更大的大盘蓝筹股,把指数推到更高位。但就在要“给广大股民增加财产性收入”的时候,股市却即将崩盘了。

1982 年,美国经济终于走出“滞胀”的阴影,国民经济景气指数开始上升。当年底,道指再次站上 1 000 点关口。1985 年底,道指首次突破 1 500 点。1987 年 1 月 8 日,道指首破 2 000 点大关。

但是,好景不长,“大黑熊”又来了——1987 年 10 月 19 日,道指从 2 246.74点狂跌 508 点,日跌幅达 22.61%! 美国爆发的这一特大股灾,也引发了全球股市的同步暴跌。

不过,此次股市并没有重现大萧条的那一幕。当年年底,道指就又重新回到 2 000 点,这主要是因为在美国上市的有很多是世界一流的企业,是股市的中流砥柱,它们优良的投资价值化解和抵御了股市泡沫与投机风险,这时的市场和半个多世纪前的“投机市”早已不可同日而语。之后,随着知识经济的驱动,世界进入网络时代,美国股市进入了一个长达 100 多个月的持续增长期,道指从 3 000 点一路上涨至 10 000 点之上。

美国股市持续十年左右的上涨,使投机泡沫又有所积累,于是正常的技术回调随之开始,道指连续下穿 11 000 点和 10 000 点关口。2001 年 9 月 11 日在纽约发生的恐怖袭击事件又使股市出现恐慌性下跌,9 月 21 日,道指跌至 8 236 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然道指于2002年3月19日再上万点，达10 635点，但从2002年下半年至2003年初之间曾三次下穿8 000点，表明市场并不稳固。后来，美国经济逐渐回暖，股市人气又旺盛起来，2007年10月，道指冲到14 198点，但2008年的金融危机，使指数在2009年3月跌至6 470点，跌了54%才出现反弹。

经过14个月的反弹，道指在2010年4月26日回到阶段性高点11 258点，收复本轮跌幅的61.9%(竟然是黄金分割点!)。大反弹中有两波调整浪，持续时间分别是21天和13天，而最后一波驱动浪上升周期是55个交易日，都是斐波那契数字!

2010年5月6日美国股市发生了一起“黑天鹅事件”，由于大量程序化交易的抛盘引发连锁反应，使得道指短时间内失去控制，5分钟内暴跌近700点。这表明，在计算机自动高频交易占很高比例的情况下，大盘也会遭遇这种非基本面因素引发的系统风险，这个案例值得在今后的A股市场发展过程中借鉴，从技术层面防范风险。

《圣经》中说:“已有的还将有，已发生的还将发生。”

综合比较中美两国股市可知，目前A股市场仍处于运行初级阶段，在上市公司实力、体制竞争力、投资回报率等方面，还不能抵御市场泡沫。在投机市场只能用投机策略，在分红较高的市场则用投资、投机相结合的方法，不能不顾实际情况而照搬别处经验，避免“南橘北枳”。因此，市场未来必将被投机主导，具有长期大幅震荡的共有特性，要做好充分的思想准备。

二、预测与对策

金融市场中唯一准确的预言就是:金融市场中的预言一定不准确。预测市场与预测人心的难度是一样的。人心叵测，人的心思至今为止仍然没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有任何科学方法来度量。

永动机是没有的。同理，股市中能让人百战百胜的预测方法当然也不可能存在。曾经的预测大师江恩在总结性的《在华尔街 45 年》一书中，始终贯彻着一种思想，就是“买卖规则重于预测”。这也许是他最终能保住胜利果实的真正要诀。尽管江恩早年创建了一整套复杂而具体的预测理论，但他并没有拘泥其中。后来，他已经淡化甚至忽略了预测技法，转而强调两大交易原则：一是不过度交易，二是及时止损。估计他也清醒地认识到人的认知和能动的有限性，这与技术指标大师威尔德的自我反省是相仿的。由于及时领悟到这一点，江恩成功做到“出乎绚烂、归于平淡”，避免了重蹈“股票大作手”杰西·利弗莫尔破产的覆辙。

投机者正确的市场观是投机成功的前提和保障。世上无平地，千古无同局。股市没有任何两个时段的走势是相同的，几乎没有具体操作经验可谈。长久有用的只能是哲理思路，而不是手段方法。要具体情况具体分析，“兵来将挡，水来土掩”“逢山开路，遇河架桥”，随机应变。

在证券分析理论的发源地——美国，一些市场主流分析师仍与 100 年前一样，使用单纯的技术方法进行主观预测。

2010 年 4 月 26 日，《华尔街日报》刊登文章说，专门跟踪股市内部信号的技术分析师们认为所有指标都预示着股市还要涨。技术分析师认为，股市当前的涨势拥有足够的力量，可以进一步冲高。佛罗里达州 Lowry Research 公司总裁德斯蒙德(Paul Desmond)说，一旦有卖家开始抛掉股票，马上就有买家捡起来。他预计，市场首先还将进一步上扬，此时或许很容易出现一种投机性上扬，一种真正的惯性走势，也就是股市在最终触顶之前强劲走高。而从技术面来看，各种狂热迹象无处不在。上涨股数量一直稳步高于下跌股数量。佛罗里达州研究公司 Ned Davis Research 的数据还显示，最近价格位于 52 周高位的股票在美股中的比例，已经超过了 40%，达到 1982 年以来的最高水平。更重要的是，涨势普遍存在，并且未见减弱的迹象。纽约经纪公司 Miller Tabak 首席技术市场分析师罗斯(Phil Roth)也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，没有迹象说明市场马上就要持续走低，趋势是上升的。而事实上，就在第二天，2010 年 4 月 27 日，美股各大指数平均下跌 2%左右，揭开了千点大跌的序幕。

从 2014 年 7 月至 2016 年 3 月初，道琼斯指数一直在 17 000 点上下徘徊。这时，一位华尔街著名投资家宣称，美股月线已经形成超级圆弧顶，将发生惊人暴跌，有许多业内人士公开支持这一观点，甚至传言说有类似 2008 年的崩盘之虞。但是，市场却丝毫不理会，仍顽强上涨，3 月份的道琼斯指数收出了涨幅 7.08%的大阳线，之后还继续震荡上行，并在 2017 年 1 月冲上 20 000 点大关！

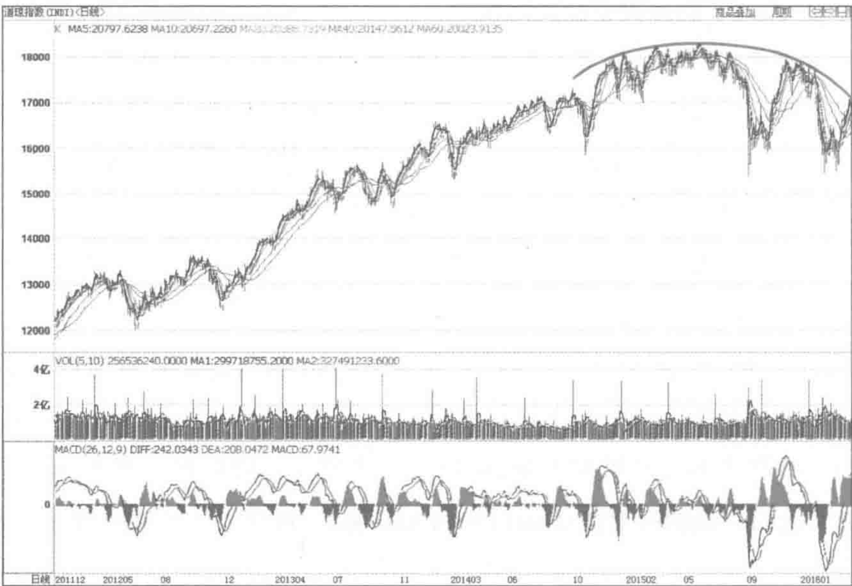


图 1—12 2012 年 1 月至 2016 年 3 月初道琼斯指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—13 2014 年 4 月至 2017 年 1 月道琼斯指数走势图

可见，所谓的圆弧顶并没能封住美股的涨势。即使是华尔街最一流的专业人士，其分析预测也并不一定符合实际。究其原因，既有分析理念方面的偏差，也存在研判工具上的不足。

因此，预测的最高境界是不预测，预测只能是等待被市场立马证伪的猜想。预测不如对策，猜对不如应对。研判并不等同于预测，预测是相对固化的、单一的，而研判是动态的、灵活应变的。比如，事先给出某几种假设和预期，并等待实际走势的检验。当走势比较符合某种最合理的预期时，我们可以延续这种预期来应对，这样的分析就是研判。崇尚预测的人往往是想今天知道明天，特别热衷于超短线。而研判只能针对一定级别的波动进行分析，适宜指导中线操作，不期望依靠日间杂波炒作。

“善战者，无智名，无勇功。”市场参与者既要善于进行理性分析研判，也要勇于放弃自己的主观猜测，顺应和追随市场趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投机的合理目标

市场参与者进行投机操作，需要制定合理的收益目标。

表 1—4　　复利增值表

年复利	12%	15%	20%	25%	30%	35%	50%
1 年	1.12	1.15	1.2	1.25	1.3	1.35	1.5
2 年	1.25	1.32	1.44	1.56	1.69	1.82	2.25
3 年	1.4	1.52	1.728	1.95	2.2	2.46	3.375
5 年	1.76	2.01	2.488	3.05	3.71	4.48	7.59
10 年	3.1	4.04	6.19	9.3	13.79	20.1	57.67
20 年	9.6	16.34	38.34	86.68	190	404.3	3 325.3
典范			惠理投资	巴菲特	索罗斯	西蒙斯	

由表 1—4 可见，在复利的威力下，25%左右的年收益率足以成就世界上最成功的投资人，贵在坚持。

博弈论专家艾克斯罗德通过数学化和计算机化的方法研究，得到了一些非常有趣的发现。比如，总分最高的人在每次博弈中都没有拿到最高分。也就是说，是一个没有一次争到第一的人最后成为了总冠军。这与老子的“以其不争，故天下莫能与之争”真是惊人地相似。

事实正是如此，应该认为满意决策就是最佳决策，长期投机是马拉松而非短跑比赛。目标低，心不急；目标高，必急躁。多数人盈利不持续的原因是把目标定得过高了，冒险引起的一次失误就会抹去多次成功，留有余地才能避开无法预料的各种风险。

明白了这个道理，就能克服一定要在最好价位成交的求全责备心理，降低预期，耐心等待时机，轻松交易。既不追逐暴利，也不拒绝暴利。战略制胜，当其他条件相同的情况下，成功取决于是否具有正确的投机哲学。行百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里者半九十。股市中只有暂时的胜利，没有永远的成功，控制风险的意义不言而喻，关键是如何做好风控。

个股有非系统风险，把握大市走向主要是为了防范系统性风险。投机要远离偏执，任何时候都要怀有戒心，预计涨跌两种可能，做好两手准备。长久的成功，必须以稳定盈利为基础，而不争一时的输赢，不计较一城一池的得失。成功就是善始善终。起步要稳，良好的开端是成功的一半。适当的时候，条件成熟时，要从投机市场急流勇退，进入价值投资的崭新阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 历史解析篇——波浪形态之最

孔子曰：温故而知新。韩愈也有曰：人非生而知之者，孰能无惑？惑而不从师，其为惑也，终不解矣。

对投资者来说，市场就是最好的老师。为什么之前的股市都比较符合波浪理论？既然过往的走势可以通过波浪理论来解释，那么以后的走势可以提前研判吗？研究过去正是为了探索未来。只有对市场运行的内在规律深刻理解、全面接受，才能大胆假设、小心求证、坚决执行，否则就会犹豫不决或心存侥幸。

本篇对中国股市从1990年成立到2014年约25年的走势，按照艾略特经典波浪理论，做了全景式的浪形统一划分，并透彻解析，详细分析不同阶段的特征，以期在未来的市场研判中借鉴，融汇贯通、灵活应用。正如哲人所言，你往回看的眼光有多么的深沉，往前看的眼光就有多么的深邃！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、最巧合的循环浪

(一)上证指数

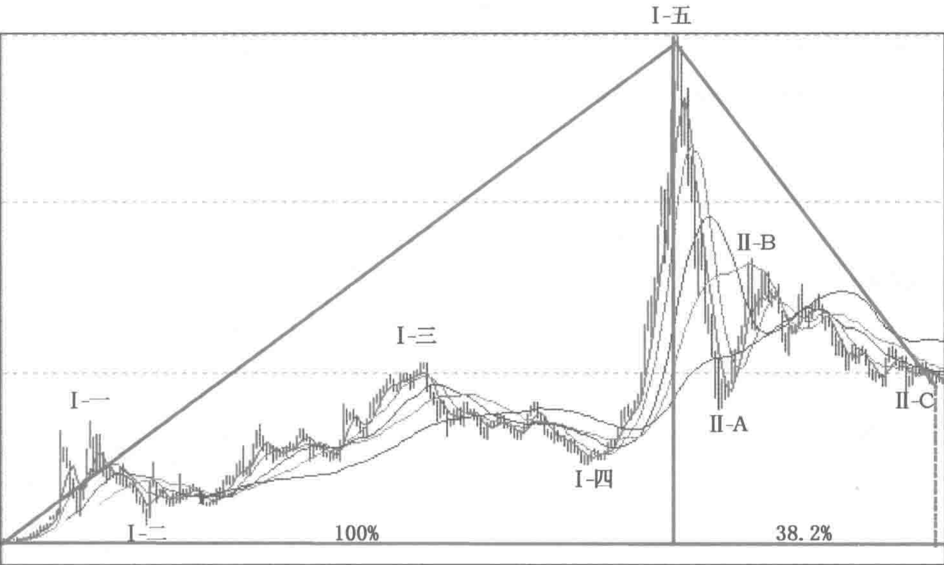


图 2—1　上证指数月线走势图

1. 时间区间

1990 年 12 月 19 日～2014 年 3 月 21 日。

2. 空间点位

上证指数 95.79～6 124.04 点。

3. 浪形解析

总循环浪中，Ⅰ浪从 1990 年 12 月至 2007 年 10 月，上升了 17 年；Ⅱ浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从2007年10月至2014年3月，调整了6.5年。6.5÷17=0.382！运行时间高度符合波浪理论的黄金分割比例。Ⅰ浪走出了清晰的5个浪段，Ⅰ-一浪上升，Ⅰ-二浪调整，Ⅰ-三浪上升，Ⅰ-四浪调整，最后是Ⅰ-五浪上升。Ⅱ浪的3波浪形也同样明确，Ⅱ-A浪下跌，Ⅱ-B浪反弹，Ⅱ-C浪下跌。

4. 研判借鉴

在形态、比例、时间三个要素上都非常符合波浪理论。不过，在上升Ⅰ浪过程中，四浪底(998点)比一浪顶(1 558点)低很多，这并不符合艾略特波浪理论关于四浪调整不能跌入一浪的铁律，原因也许是A股投机气氛旺盛，导致浪形波动剧烈。此外，Ⅱ-B浪反弹中，Ⅱ-B-c浪形萎缩造成缺损，也使得事先研判的难度有所增加。

(二)深证成指

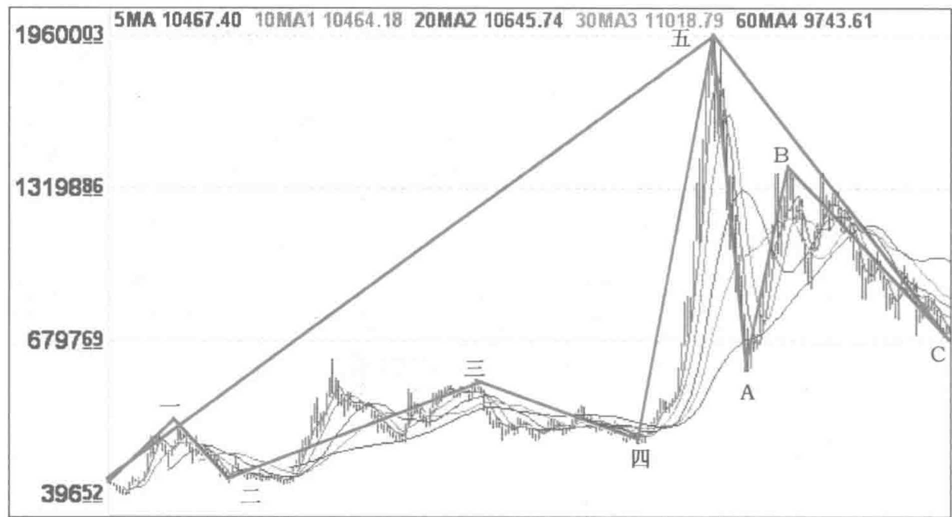


图2—2 深证成指月线走势图

1. 时间区间

1991年4月11日～2014年3月21日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 空间点位

深证成指 396.52～19 600.03 点。

3. 浪形解析

深圳证券交易所成立略晚于上海证券交易所，在开市之初的半年时间里，走出了与上证指数相反的下行走势。在其余时间段，Ⅰ浪、Ⅱ浪与上证指数基本同步，只是涨跌的幅度不尽相同。从形态、比例、时间三要素独立分析，深证成指也基本符合波浪理论。

4. 研判借鉴

深证成指Ⅰ-三浪的高点是 6 103 点，出现在 1997 年 5 月，这时上证指数虽然也出现了 1 510 点的阶段性高点，但并不是Ⅰ-三浪的最高点。深证成指在之后的 9 年中都没有新高出现，直到 2006 年 12 月才超越 6 103 点；而上证指数在 2001 年 6 月就创下 2 245 点的Ⅰ-三浪高点。这表明，两者虽然浪形相似，但涨跌比例并不一致，存在着天然的差异。深证成指Ⅰ-一浪顶是 1993 年 2 月的 3 422 点，Ⅰ-四浪底是 2005 年 6 月的 2 590 点，这与上证指数一样，也不符合波浪理论的铁律(我们是否有必要探讨波浪理论的这一铁律在中国股市的适用性?)不过，在Ⅱ-B 浪反弹中，Ⅱ-B-c 浪形态比上证指数清晰，根据道氏理论的指数互相印证原理，这可以用来作为研判的参考依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、最跳跃的上升 I -一浪

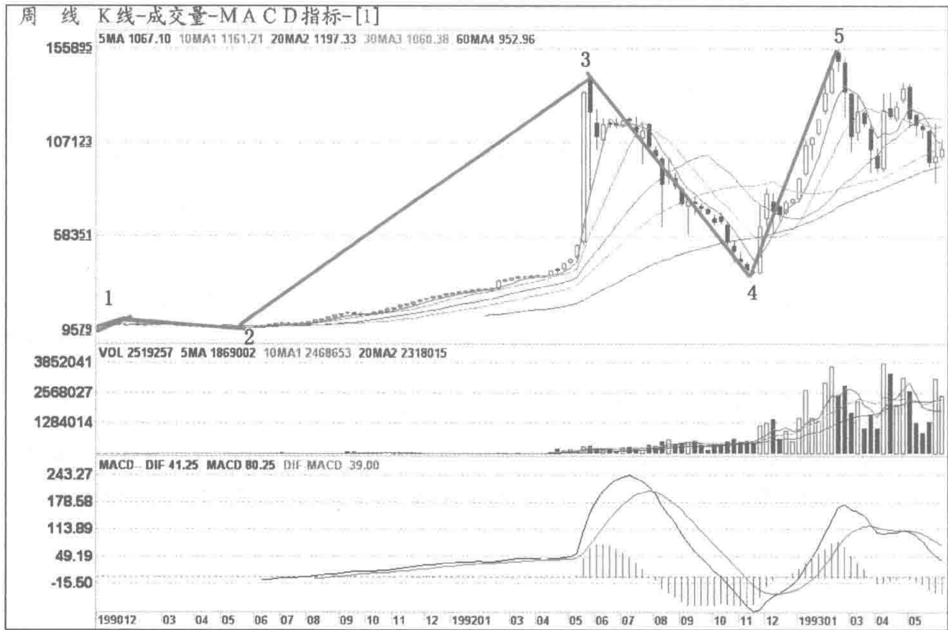


图 2—3 上证指数周线走势图

1. 时间区间

1990 年 12 月 19 日～1993 年 2 月 19 日。

2. 空间点位

上证指数 95.79～1 558.95 点。

3. 浪形解析

这个市场初设阶段的主要特点是混沌初开、跌宕起伏。从 95.79 点开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，主要呈N型巨幅震荡，一直到1 558.95点。只能在浪形上大致分析出5波，涨跌比例已很难研判。因为市场投机气氛极其浓厚，多空力量十分凶猛，似乎预示着未来的股市也将以大起大落为主基调。

4. 研判借鉴

运用三重研判法，从技术指标上有可能进行某些分析预判。不背离无顶底。1992年11月出现底背离，千点牛市启动，并延续较长时间。如图2—4所示。



图2—4 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、最简明的调整 I -二浪

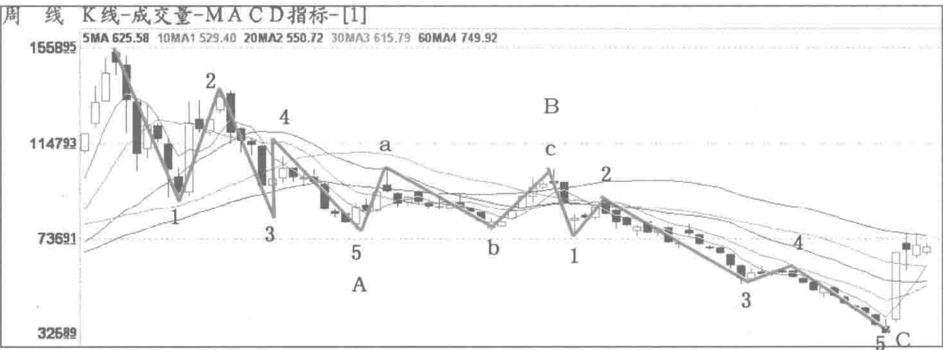


图 2—5 上证指数周线走势图

1. 时间区间

1993 年 2 月 19 日～1994 年 7 月 29 日。

2. 空间点位

上证指数 1 558.95～325.89 点。

3. 浪形解析

这是在中国股市首度出现的标准型二浪调整，呈现 5∶3∶5 结构的“之”字形。无论是形态、比例还是时间，都相当符合经典波浪理论的要点。

4. 研判借鉴

根据三重研判法，首先有必要从浪形上进行分析研判：A 浪走完 5 小波之后，出现平台型整理的 B 浪，然后接着走 C 浪 5 波小浪。C 浪最可怕，往往一跌不回头。其次，也需要观察技术指标是否背离，比如，1993 年 2 月日线顶背离结束千点牛市，1993 年 12 月日线顶背离后即暴跌。如图 2—6、图 2—7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—6 上证指数走势图

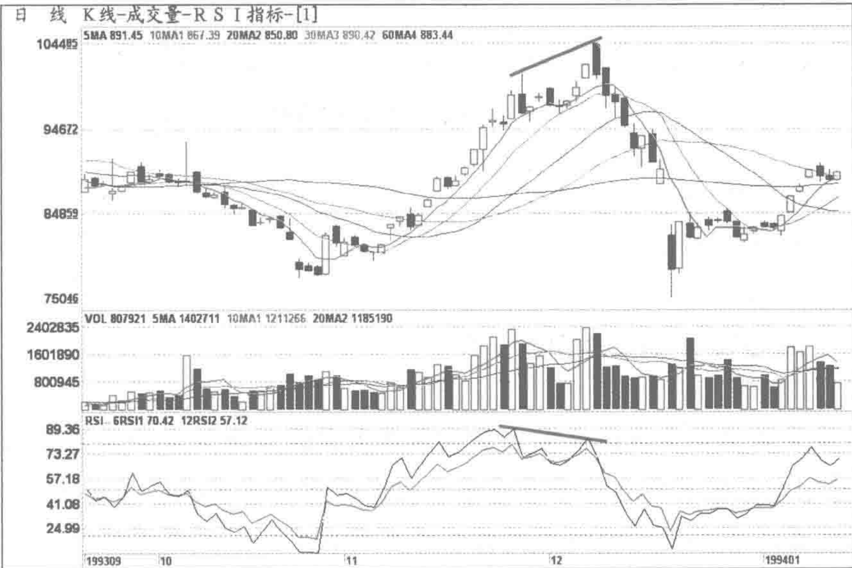


图 2—7 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、最复杂的上升Ⅰ-三浪

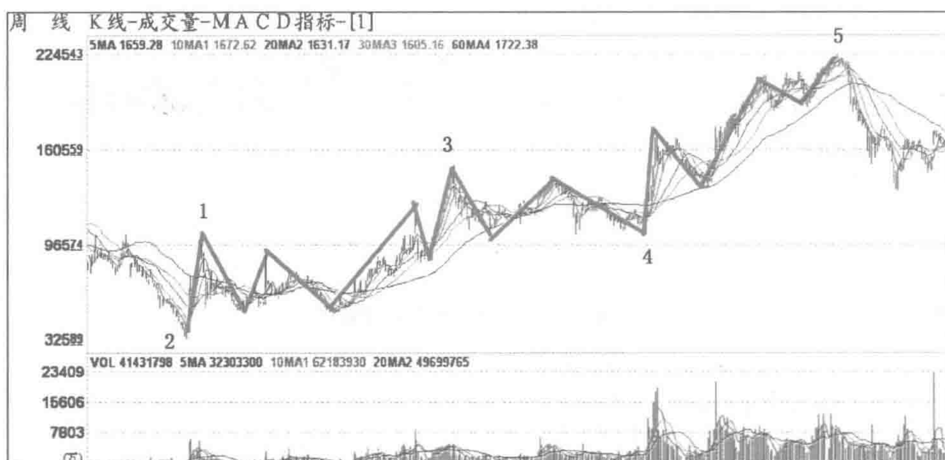


图 2—8 上证指数周线走势图

1. 时间区间

1994 年 7 月 29 日～2001 年 6 月 15 日。

2. 空间点位

上证指数 325.89～2 245.43 点。

3. 浪形解析

这个时期的主要特点是，投机市场逐步成熟，波浪形态日渐复杂，但也更符合波浪理论的标准。按照形态、比例、时间三要素分析，总体走势清晰明确，而且完全契合波浪理论的各个要点，如图 2—8 所示：1 浪简单，5 浪复杂；3 浪长度不是最短的；2 浪“之”字形，4 浪平台形；4 浪底高于 1 浪顶！这几乎让人恍然觉得，艾略特大师 80 年前所做的那些精辟总结，难道是出自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国当前的股市?

4. 研判借鉴

在这个形态相当标准的行情阶段,结合浪形三要素进行研判的正确率应该会比较高。

(一)上证指数Ⅰ-三-1浪和Ⅰ-三-2浪

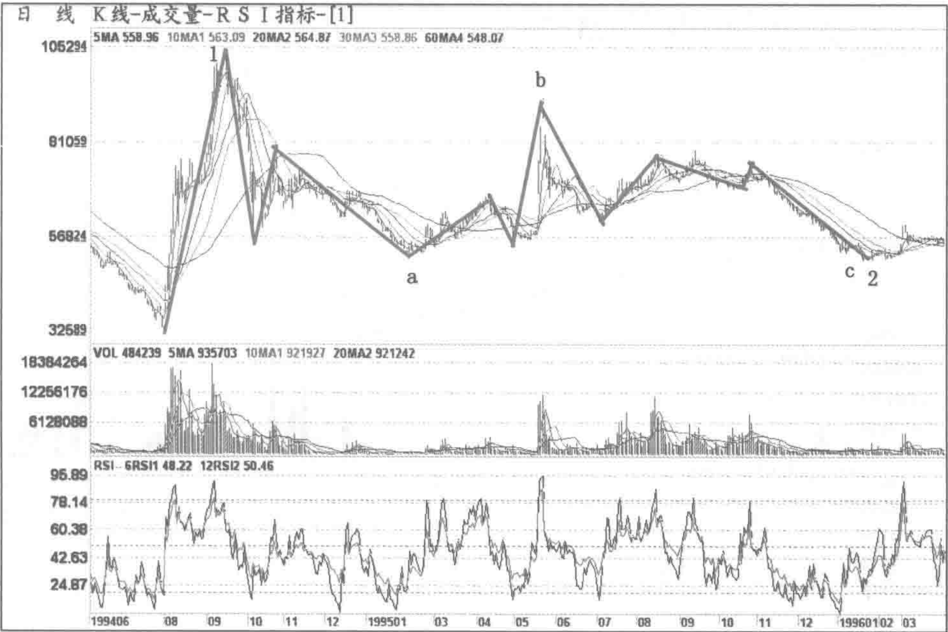


图2—9 上证指数走势图

1. 时间区间

1994年7月29日～1996年1月19日。

2. 空间点位

上证指数325.89～1 052.94点。

3. 浪形解析

本阶段完成了Ⅰ-三-1浪上升和Ⅰ-三-2浪调整,从形态、比例、时间三要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素分析，基本符合波浪理论的要点。

4. 研判借鉴

Ⅰ-三-1浪包含5波小浪，其中1浪复杂，5浪简短。Ⅰ-三-2浪包含abc小浪，其中，a浪迅速果断，b浪中包含着清晰的3波子浪，c浪的5波子浪十分明了，有利于进行预先分析研判。1994年7月底背离启动新一轮牛市，1995年1月底背离后出现b浪反弹。如图2—10、图2—11所示。

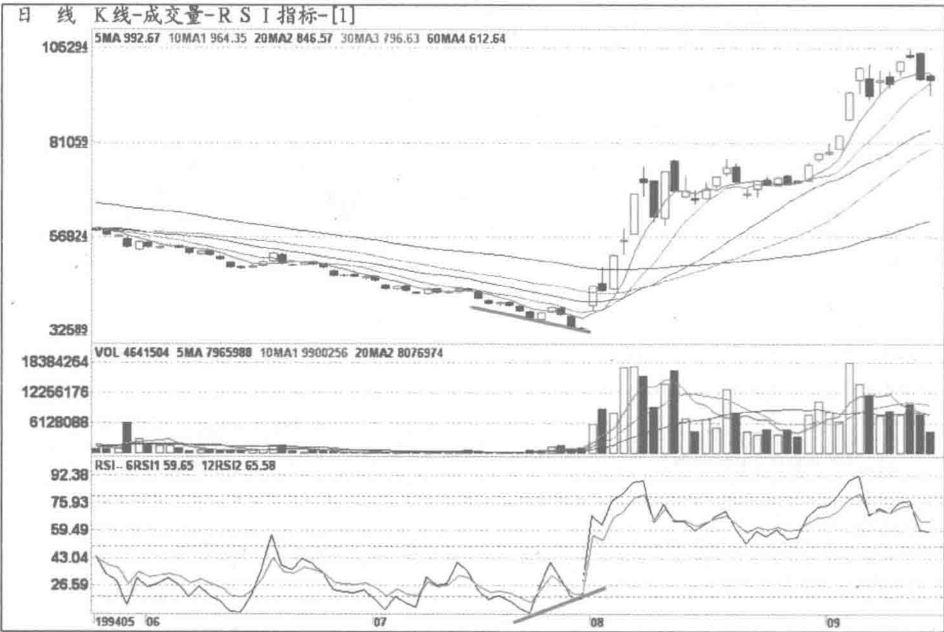


图2—10 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

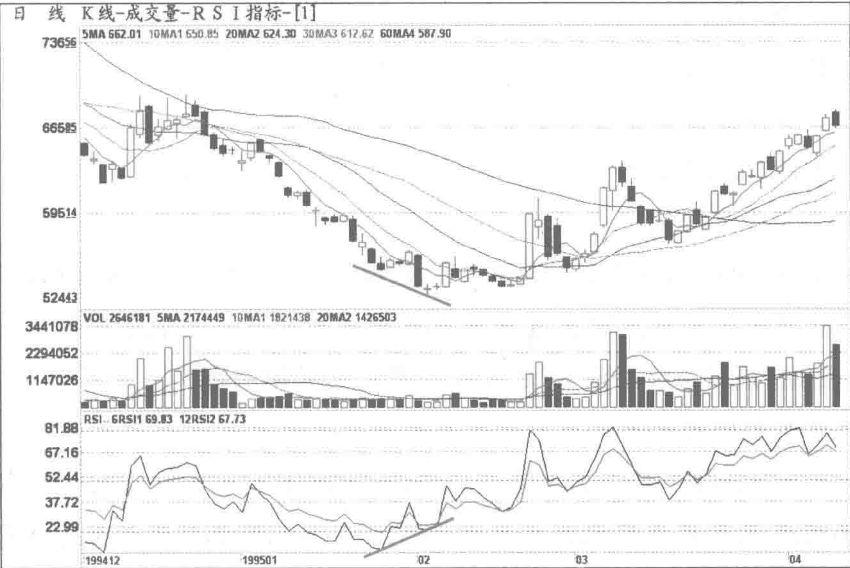


图 2—11 上证指数走势图

(二)上证指数Ⅰ-三-3 浪

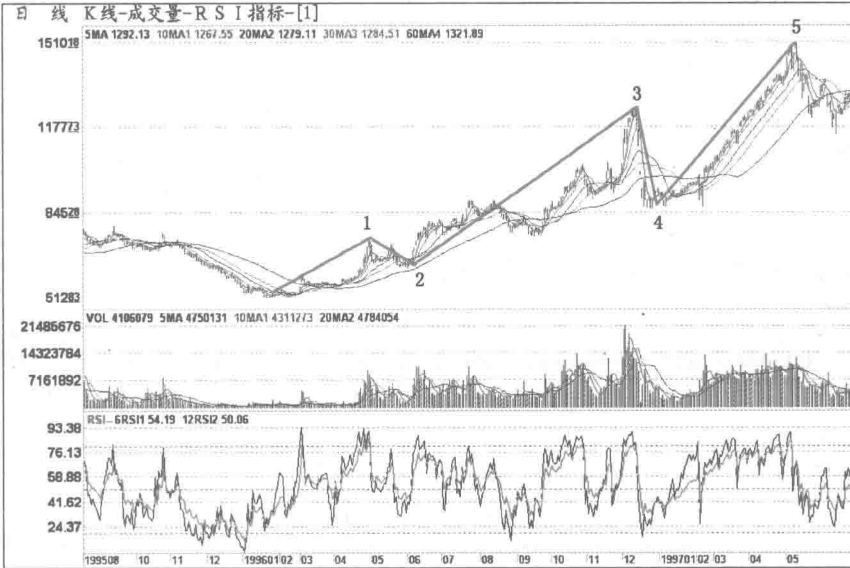


图 2—12 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间区间

1996 年 1 月 19 日～1997 年 5 月 16 日。

2. 空间点位

上证指数 512.83～1 510.18 点。

3. 浪形解析

本阶段的 5 波基本浪形清晰可数，按形态、比例、时间三要素分析，基本符合波浪理论的各个要点。1 浪简短；2 浪呈平台型；3 浪之中包含 5 波子浪，且呈扩展三角形；4 浪为“之”字形调整；5 浪清晰明确。

4. 研判借鉴

由于 2 浪属于平台型整理，可以预期 3 浪涨幅比较大，4 浪可能是“之”字形回调，最后还会有 5 浪上升。1996 年 1 月上证指数出现指标底背离启动主升浪，1996 年 9 月底背离完成上升中继整理后继续上涨。如图 2—13、图 2—14 所示。

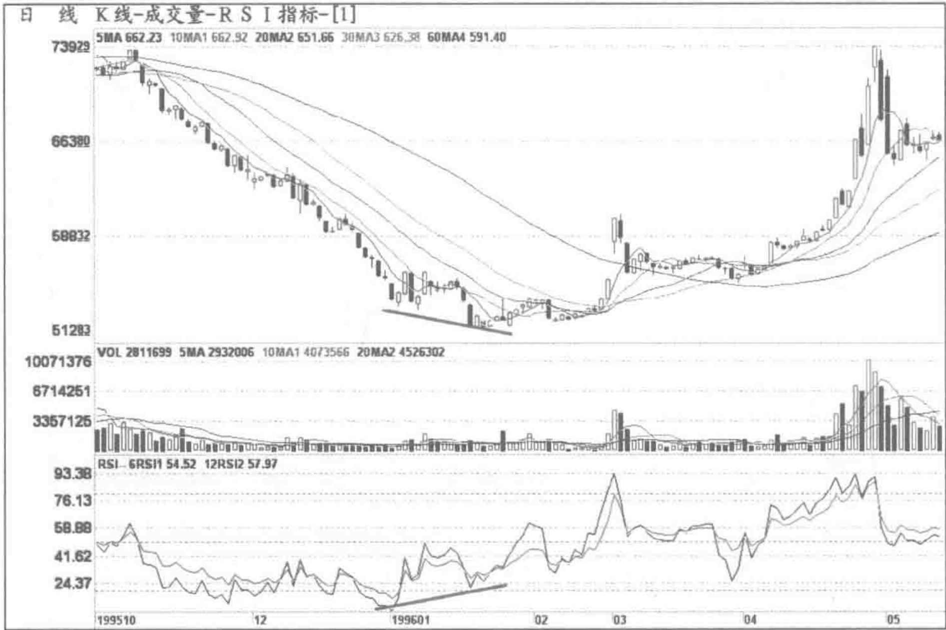


图 2—13 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

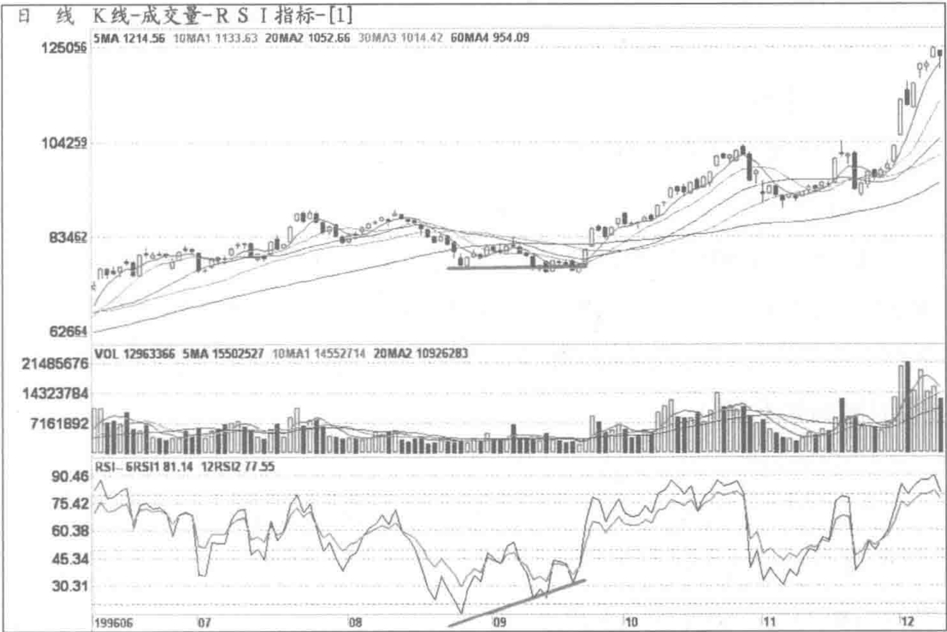


图 2—14 上证指数走势图

(三)上证指数Ⅰ-三-4 浪

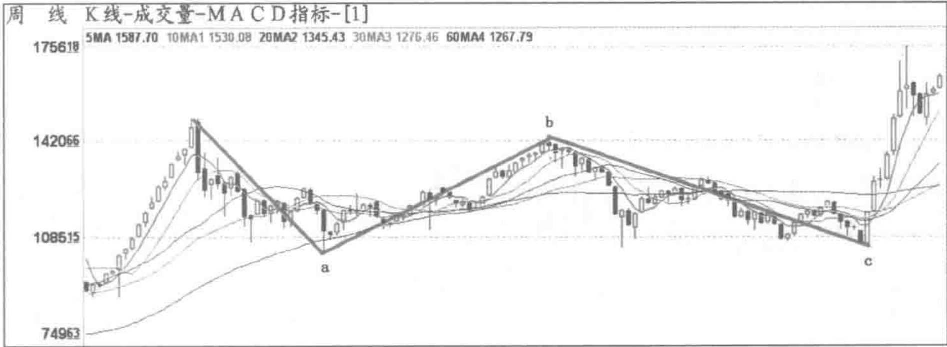


图 2—15 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间区间

1997 年 5 月 16 日～1999 年 5 月 21 日。

2. 空间点位

上证指数 1 510.83～1 047.83 点。

3. 浪形解析

这次的 4 浪调整是平台型，由于 b 浪顶没有高于 a 浪顶，而 c 浪底与 a 浪底基本在同一水平线上，所以，在九种平台型调整中，属于典型的藏头平底型。并呈现 5∶5∶5 结构，abc 浪各有 5 小波，符合波浪理论关于形态、比例、时间的基本要点。

4. 研判借鉴

从走势上看，结果是在第 4 次探底后反转，继而迅速拉升。结合形态分析，有进行即时研判的可能性。1997 年 5 月顶背离后即大跌，1998 年 3 月底背离后即大涨。如图 2—16、图 2—17 所示。

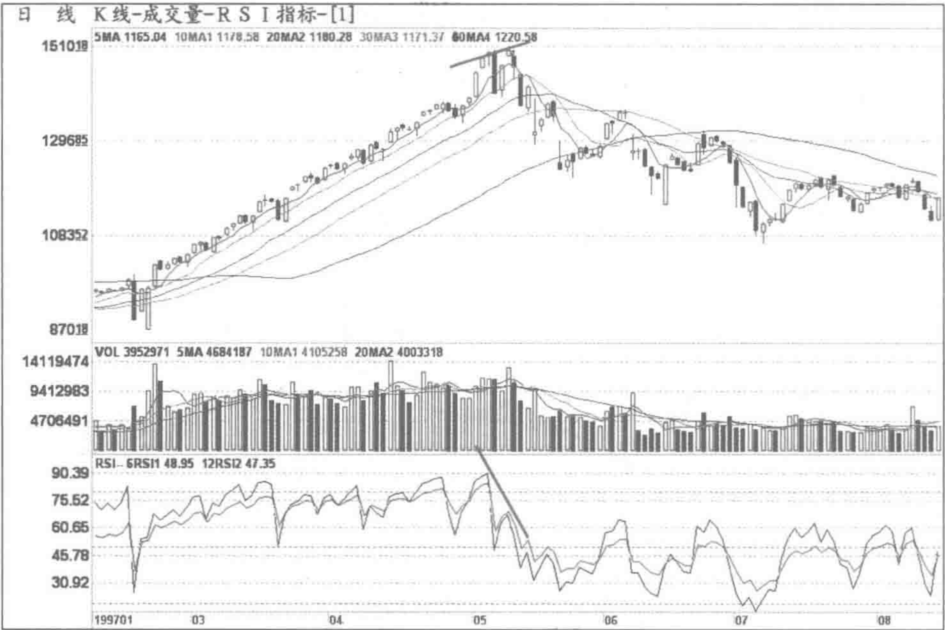


图 2—16 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—17 上证指数走势图

(四)复杂而完整的Ⅰ-三-5 浪



图 2—18 上证指数周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间区间

1999 年 5 月 21 日～2001 年 6 月 15 日。

2. 空间点位

上证指数 1 047.83～2 245.43 点。

3. 浪形解析

本阶段的主要特点是，1 浪简单迅猛，2 浪呈“之”字形，3 浪是明显的主升浪，4 浪呈平台型整理，5 浪运行时间较长，但力度不断减弱，最后出现小圆弧顶。基本符合波浪理论的各个要点。

4. 研判借鉴

分析研判的基础是对波浪理论要非常熟悉，并运用三重研判法，结合多空态势综合考量。在 1 浪和 2 浪形成后，就有可能对其余各浪形态进行某种合理预期。等到达 3 浪高点回落后，4 浪低点可能会落在 2 浪低点和前低1 047 点连线的延长线上，而 5 浪的高点较难超越 1 浪高点和 3 浪高点连线的延长线。1999 年 5 月上证指数出现指标底背离后即暴涨，6 月下旬出现顶背离后即下跌，2001 年 2 月出现底背离后又大涨。如图 2—19、图 2—20 所示。

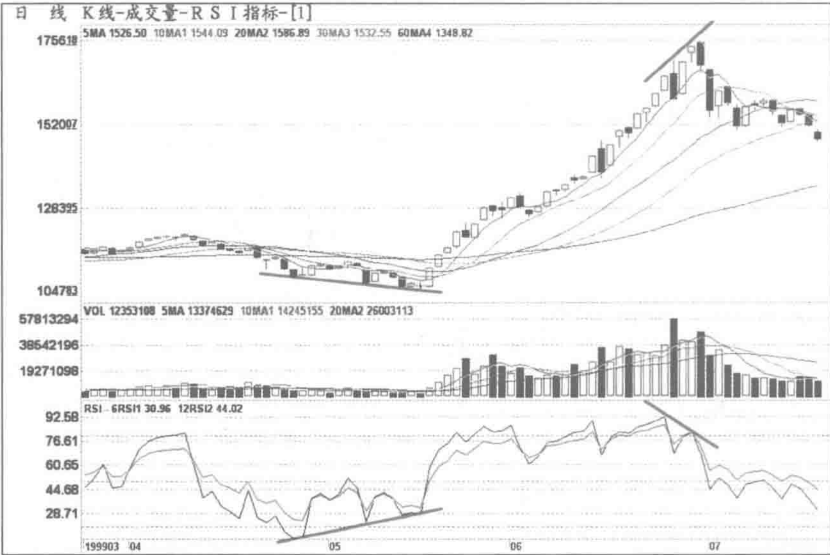


图 2—19　上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—20 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、最标准的调整Ⅰ-四浪

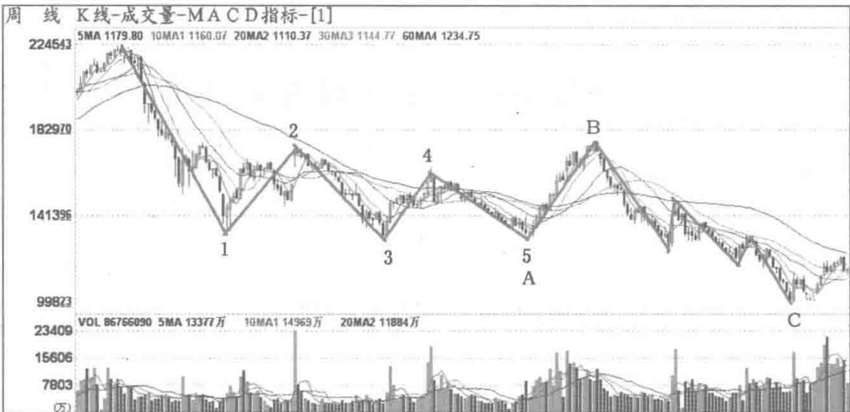


图 2—21 上证指数周线图

1. 时间区间

2001 年 6 月 15 日～2005 年 6 月 10 日。

2. 空间点位

上证指数 2 245.43～998.23 点。

3. 浪形解析

这也是比较典型的Ⅰ-四浪调整，ABC 浪形，5：3：5 结构。按形态、比例、时间三要素分析，基本符合波浪理论的要点。

4. 研判借鉴

结合浪形、技术指标、多空态势，在 A-1 浪出现之后，存在预先研判的可能性。只是 B 浪反弹的三折浪依然不够明显，特别是后半段 B-c 浪似乎有些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺损，这主要是因为 B-a 浪反弹力度较大，而且 B-b 浪回落不明显所致。之后的 C 浪依然凶猛，其中的 5 浪细分十分清楚可辨。从指标分析，2001 年 6 月上证指数出现指标顶背离后开始大调整，2002 年 1 月底背离后即反弹，2002 年 3 月顶背离后再次下跌调整，到 2003 年 11 月出现底背离后又开始上涨。如图 2—22、图 2—23、图 2—24 所示。



图 2—22 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

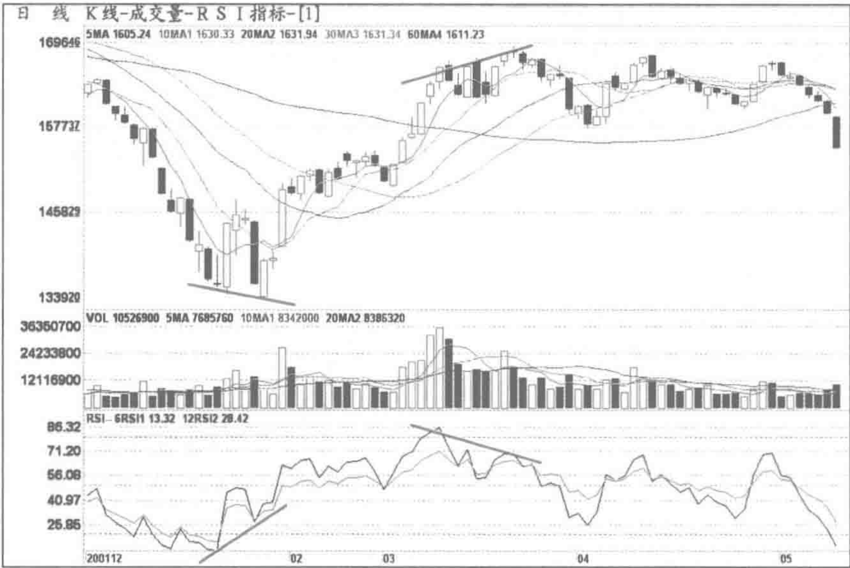


图 2—23 上证指数走势图

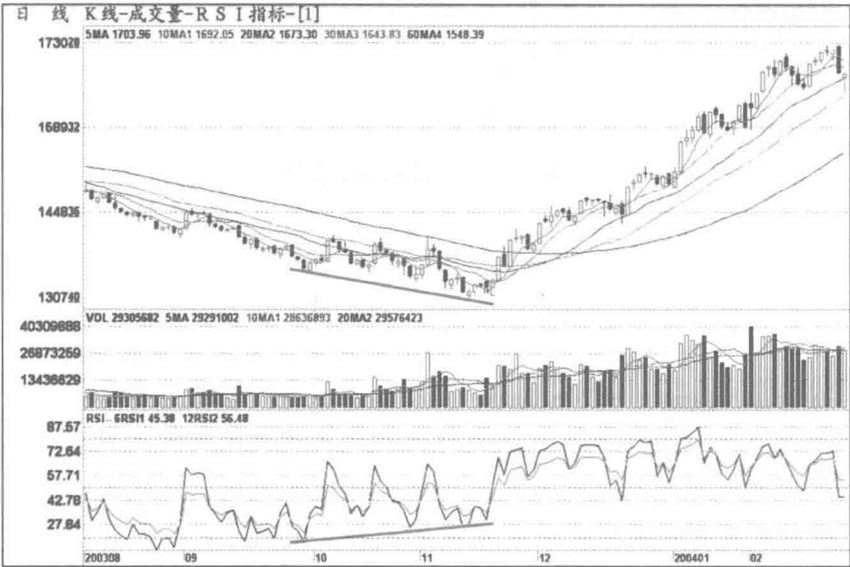


图 2—24 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、最迅猛的上升Ⅰ-五浪

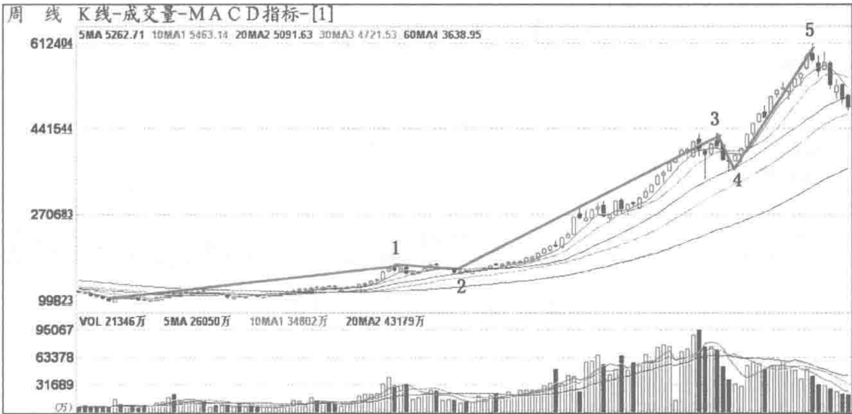


图 2—25 上证指数周线图

1. 时间区间

2005 年 6 月 10 日～2007 年 10 月 19 日。

2. 空间点位

上证指数 998.23～6 124.04 点。

3. 浪形解析

作为当时参与者最多的一次牛市，这个阶段的主要特点是牛市特征极其明显，价升量增。按形态、比例、时间三要素分析，符合波浪理论的要点。1 浪复杂平缓，2 浪呈平台型整理，3 浪迅猛持久，5 浪虽然简洁但力度依然。

4. 研判借鉴

结合浪形、技术指标、多空态势，均有可能进行某些预先分析判断。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，本阶段浪形的难点和争议之处，主要在于中间的Ⅰ-五-3浪如何划分。单纯由上证指数分析，是不容易看明白的，但如果结合深证成指，就可以找到一个比较合理的结论。如图2—26所示。

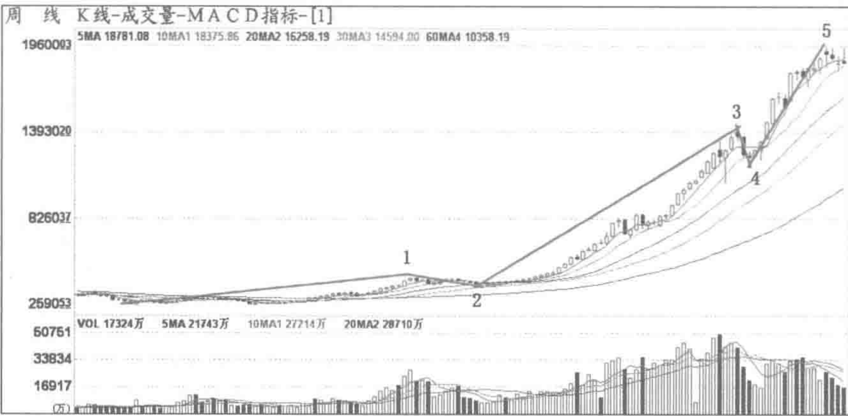


图 2—26 深证成指走势图

(一)上证指数五-1浪

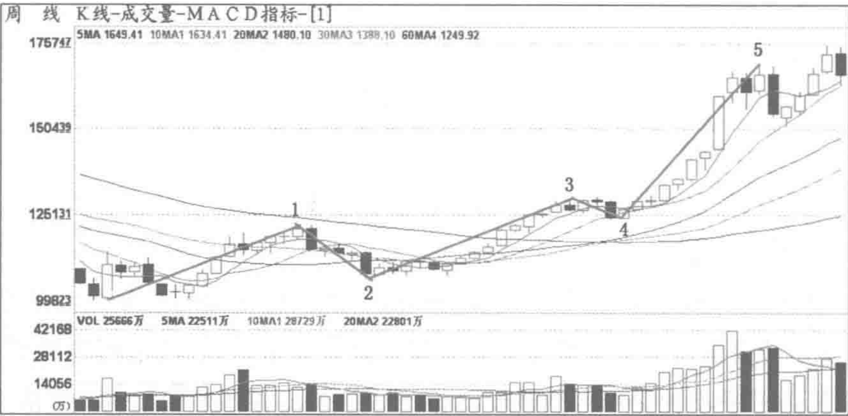


图 2—27 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间区间

2005 月 6 月 10 日～2006 年 6 月 2 日。

2. 空间点位

上证指数 998.23～1 695.58 点。

3. 浪形解析

主要特点是牛市之初的试探性上涨。按形态、比例、时间三要素分析，符合波浪理论的要点。这是熊市结束后的恢复性上升阶段。

4. 研判借鉴

结合浪形、技术指标、多空态势，有可能进行某些分析预判。如图 2—28、图 2—29 所示，2005 年 7 月底背离后启动大牛市，8 月中旬之后指标顶背离后出现了一波调整，2005 年 12 月底背离后牛市加速。

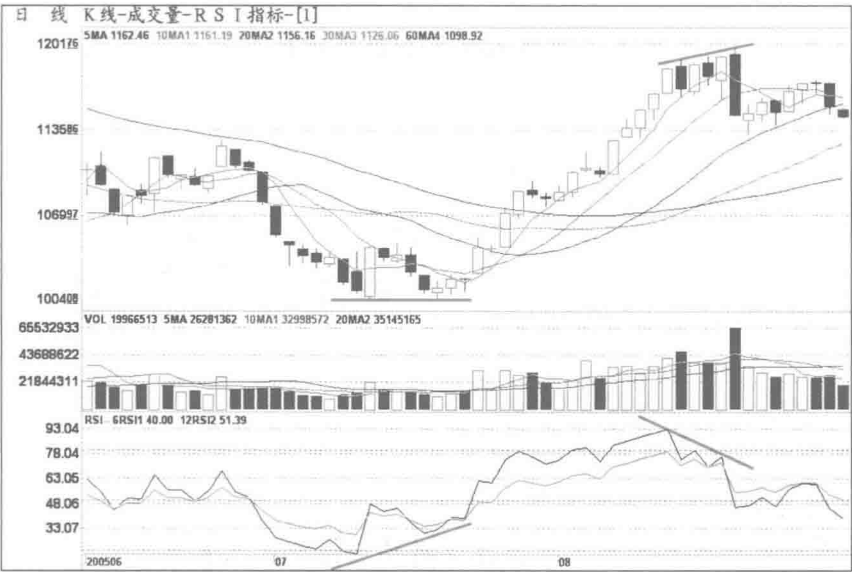


图 2—28 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

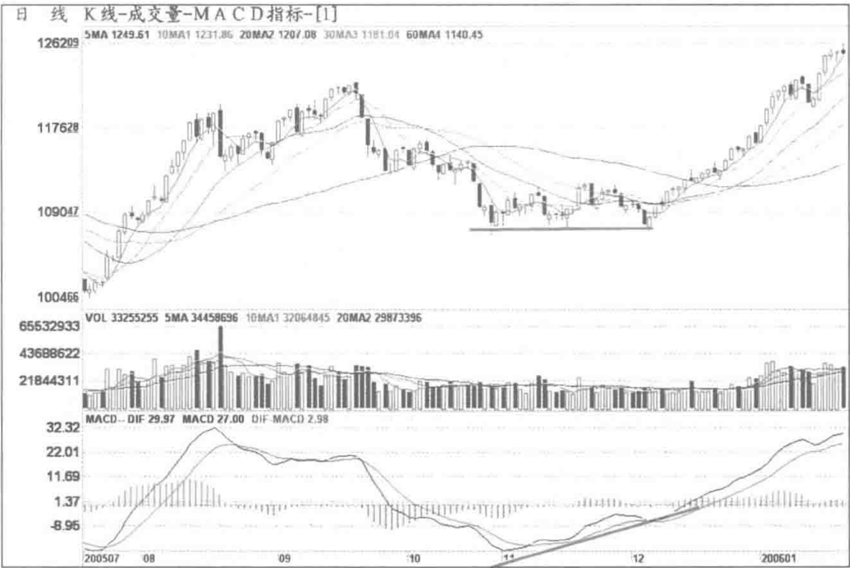


图 2—29　上证指数走势图

(二)上证指数五-2 浪

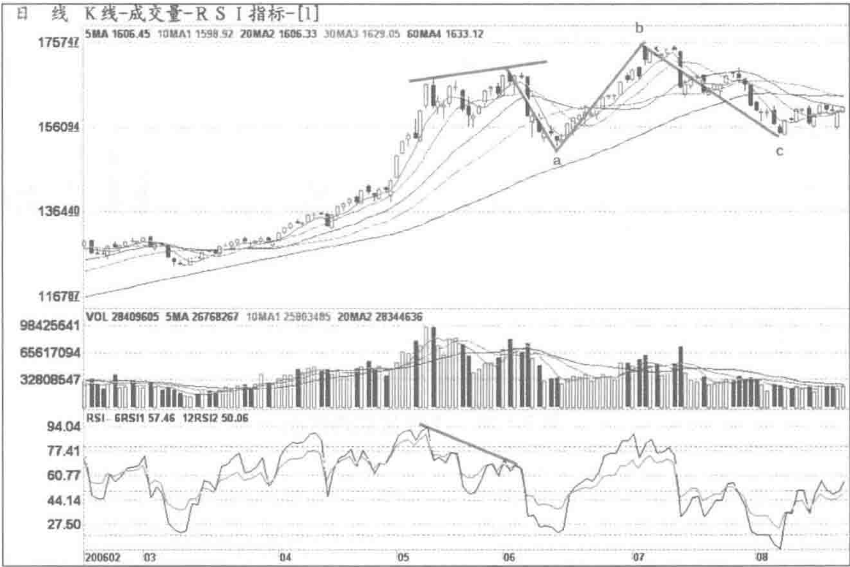


图 2—30　上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间区间

2006 月 6 月 2 日～2006 年 8 月 7 日。

2. 空间点位

上证指数 1 695.58～1 757.47～1 541.41 点。

3. 浪形解析

按形态、比例、时间三要素分析，符合艾略特波浪理论，由于 b 浪顶点为 1 757.47 点，高于 a 浪起点，所以是穿头藏底的平台型调整。

4. 研判借鉴

结合浪形、技术指标、多空态势，有可能进行某些预判。2006 年 6 月顶背离后出现调整。

(三)上证指数五-3 浪

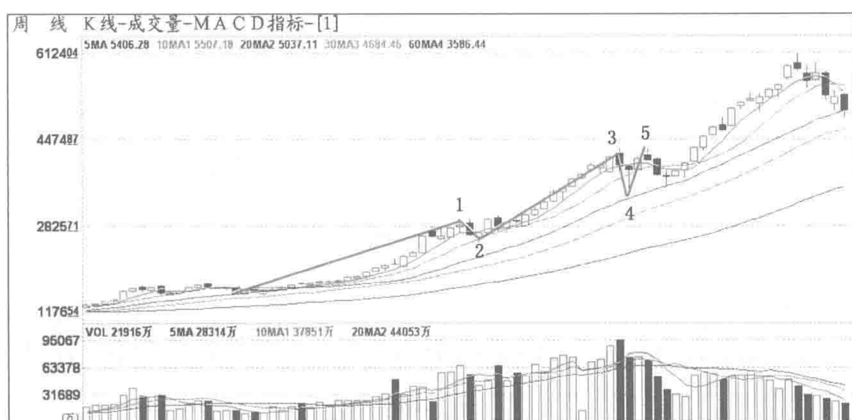


图 2—31 上证指数走势图

1. 时间区间

2006 年 8 月 7 日～2007 年 6 月 20 日。

2. 空间点位

上证指数 1 541.41～4 335.96 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 浪形解析

按形态、比例、时间三要素分析，这个阶段比较符合波浪理论要点。1 浪是延长浪，2 浪平台型整理，3 浪主升浪，4 浪简单，5 浪短暂。

4. 研判借鉴

结合技术指标、多空态势，有可能进行某些分析研判。这是典型内生性推动浪段，政策也压不住市场内在动力。2007 年 1 月在上证指数出现指标顶背离后震荡调整了一段时间。2007 年 5 月，在预先出现指标的顶背离现象之后，才产生了 5.30 下跌！这表明 5.30 暴跌也应该是由内在因素导致的，并非常人所理解的单纯由事件驱动。

(四)深证成指五-4、五-5 浪

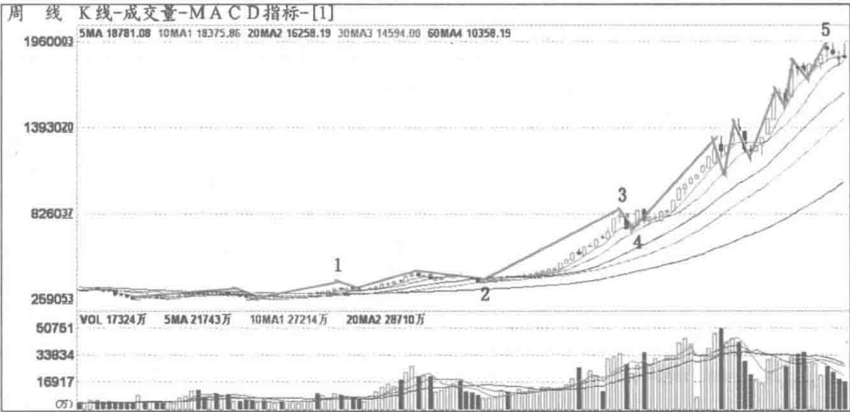


图 2—32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—33 上证指数走势图

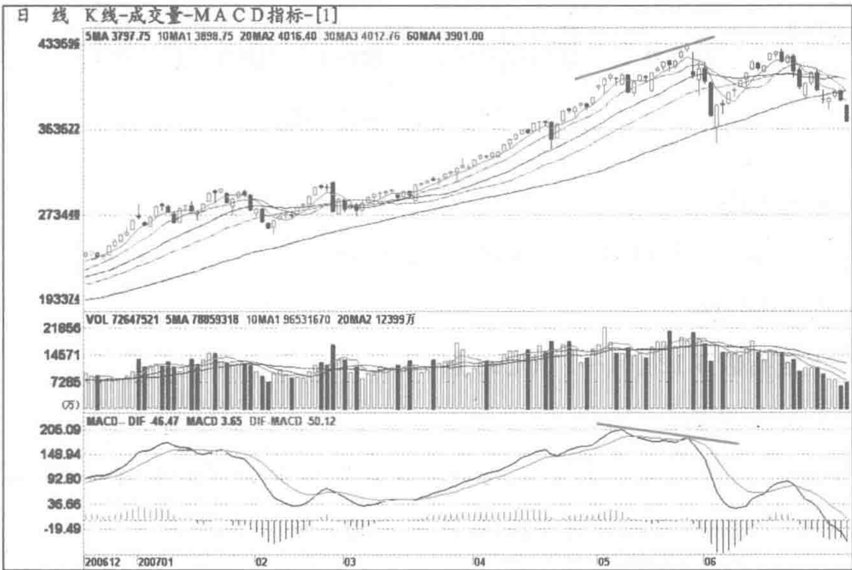


图 2—34 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、最可怕的Ⅱ-A 浪调整



图 2—35 上证指数周线图

1. 时间区间

2007 月 10 月 16 日～2008 年 10 月 28 日。

2. 空间点位

上证指数 6 124.04～1 664.93 点。

3. 浪形解析

这是 A 股历史上力度最大的一次调整浪，按形态、比例、时间三要素分析，基本符合波浪理论的要点：1 浪简单，3 浪主跌，5 浪延长。

4. 研判借鉴

在投机市场中，大牛市之后必有大调整。调整浪形可能有 3：3：5 结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构和5：3：5结构。如果之前的上升幅度很大的话，A浪呈现5波的可能性就比较大。本次下跌是市场内在调整要求，即使在浪段的中后期，出台的各种政策利好也不能止住下跌，值得投资者深刻理解借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、最持续的Ⅱ-B 浪反弹



图 2—36 上证指数周线图

1. 时间区间

2008 年 10 月 28 日～2009 年 12 月 8 日。

2. 空间点位

上证指数 1 664.93～3 478.01 点。

3. 浪形解析

这是深度回调之后的反弹浪。abc 调整浪中出现失败的 c 浪，上证指数的反弹高点出现在 B-a 浪末端，B-c 浪并没有创新高。

4. 研判借鉴

如果不熟悉波浪理论的要义，进行预先研判的难度的确很大。但是，此次反弹之初的阶梯式浪形，与美国大萧条之后的反弹浪形高度相似。另外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于 B-a 浪延长，则可以预期 B-c 浪可能会比较简短。



图 2—37 深证成指周线图

1. 时间区间

2008 年 10 月 28 日～2009 年 12 月 8 日。

2. 空间点位

深证成指 5 577.23～14 096.87 点。

3. 浪形解析

与上证指数一样，主要特点也是 a 浪延长，c 浪简短。但比上证指数更符合波浪理论的要点，即 B-c 浪的反弹高点比 B-a 浪的高点更高。

4. 研判借鉴

指数需要互相印证，不宜做单一分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、最漫长的Ⅱ-C 浪调整



图 2—38 上证指数周线图

1. 时间区间

2009 年 12 月 8 日 ～2014 年 3 月 21 日。

2. 空间点位

上证指数 3 361.39～1 849.53 点。

3. 浪形解析

本阶段的 5 波浪形清晰，走势基本符合波浪理论的要点。但是，正如之前的 B-a 浪反弹高点并不是反弹 B 浪的结束点，本次上证指数最低 1 849 点也并非最后一波Ⅱ-C-5 浪的终结点。

4. 研判借鉴

2009 年 7 月下旬，上证指数在出现指标顶背离后结束大反弹，然后 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份又在底背离后出现小反弹。如图 2—39 所示。

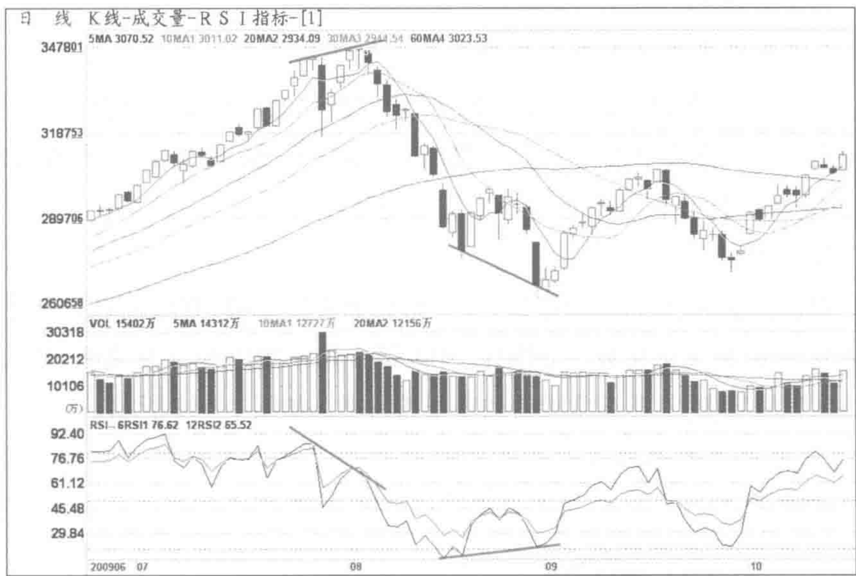


图 2—39 上证指数走势图



图 2—40 深证成指周线图

1. 时间区间

2009 年 12 月 8 日～2014 年 3 月 21 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 空间点位

深证成指 14 096.57～6 959.25 点。

3. 浪形解析

按形态、比例、时间三要素分析，深证成指比上证指数更符合波浪理论的要点。上证指数中难判的 C 浪终结点，用深证成指分析就很清晰明确，2014 年 3 月 21 日在最低 6 959 点结束调整。

4. 研判借鉴

根据三重研判法，结合浪形、技术指标和多空态势，有可能进行某些预先研判。例如，上证指数走势图在 2011 年 6 月～2012 年 5 月之间，共出现了 6 次顶底背离，这是非常难得的市场教科书。如图 2—41 所示。

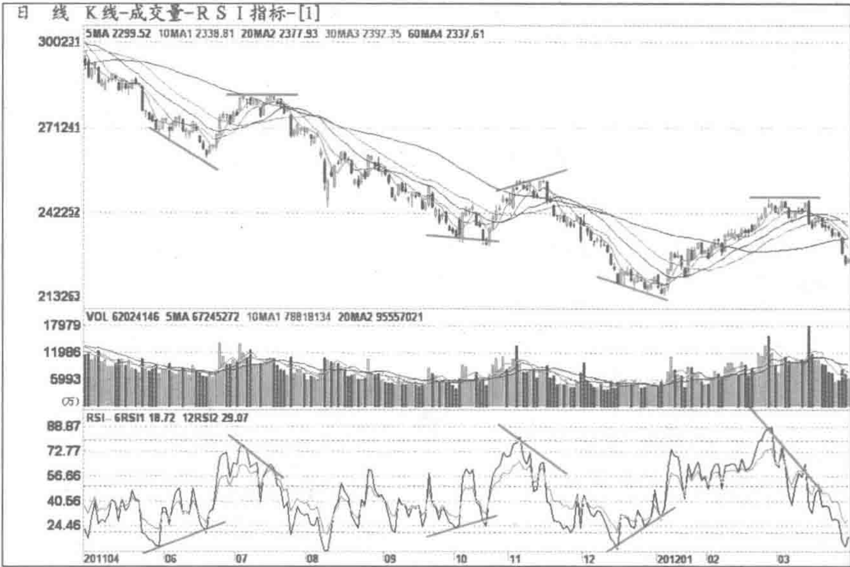


图 2—41 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)上证指数Ⅱ-C-3 浪



图 2—42 上证指数周线图

1. 时间区间

2010 年 11 月 11 日～2012 年 12 月 4 日。

2. 空间点位

上证指数 3 186.72～1 949.46 点。

3. 浪形解析

本阶段是标准调整浪形，按形态、比例、时间三要素分析，非常符合波浪理论的要点。C-1 浪简单，C-3 浪包含清晰 5 波，C-5 浪完整明确。

4. 研判借鉴

按浪形来预期比较合理。

(二)上证指数Ⅱ-C-5 浪

1. 时间区间

2013 年 2 月 18 日～2014 年 3 月 21 日。

2. 空间点位

上证指数 1 849.65～2 444.8 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

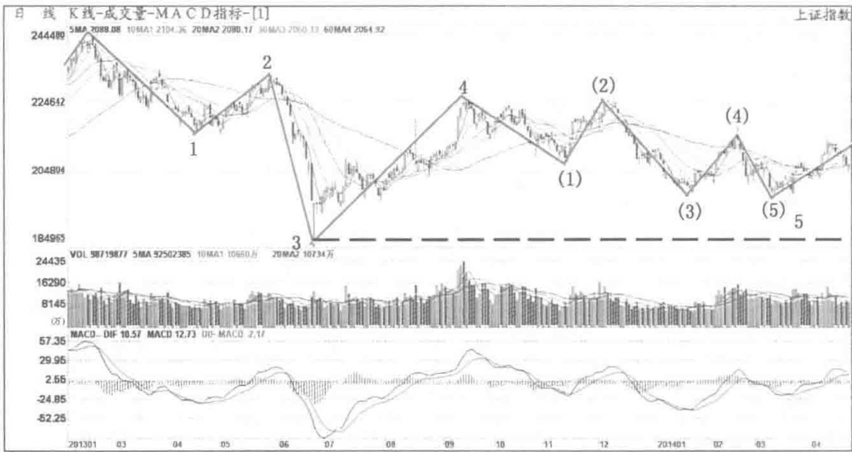


图 2—43　上证指数未创新低的 5 浪

3. 浪形解析

上证指数在 2014 年 3 月 21 日走完了Ⅱ-C-5 浪，其中的 5 个小波浪形十分清晰。

4. 研判借鉴

这是典型的未创新低的熊市末端 5 浪，预示着后市将大涨。如图 2—44 所示。

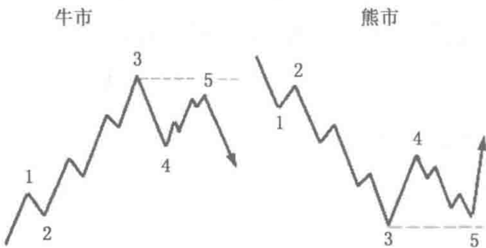


图 2—44　未创新高(低)的 5 浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、最精悍的5波主升浪

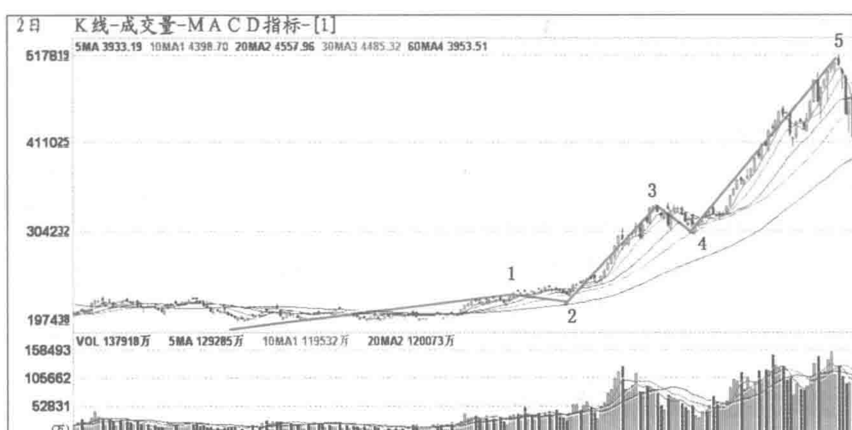


图 2—45　上证指数持续的上升浪

1. 时间区间

2014 年 3 月～2015 年 6 月。

2. 空间点位

上证指数 1 974.38～5 178.19 点。

3. 浪形解析

本阶段按形态、比例、时间三要素分析，符合波浪理论的各个要点。1 浪走出标准 5 波，3 浪价升量增，5 浪是最重要的主升浪，5 浪中的 5-1 浪简短，5-3 浪迅猛，5-5 浪延长。

4. 研判借鉴

通常会认为 3 浪是主升浪，其实艾略特波浪理论原著中，也有多处对 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪作为主升浪进行阐述，指出3浪不是最短的，也不一定是上升幅度最大的，5浪主升的情况并不少见。



图2—46 中证800指数创新高

1. 时间区间

2014年3月～2015年6月。

2. 空间点位

中证800指数2 382.61～6 452.70点。

3. 浪形解析

按形态、比例、时间三要素分析，基本符合波浪理论的各个要点。1浪走出标准5波，3浪价升量增，5浪清晰，5浪中的5-1浪简短，5-3浪迅猛，5-5浪延长。

4. 研判借鉴

在上证指数、深证成指未创新高的情况下，中证800指数单独创下历史新高。如果能提前关注到这一点，应该更容易引起对顶部出现的警觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、最难防的 A 浪急跌



图 2—47 上证指数走势图

1. 时间区间

2015 年 6 月～2015 年 8 月。

2. 空间点位

上证指数 5 178.19～2 850.71 点。

3. 浪形解析

本阶段是大涨之后的剧烈调整。按形态、比例、时间三要素分析，大致符合波浪理论的要点，可认为是 3∶3∶5 浪形，但上证指数 3∶3∶5 结构调整浪中的 A-3-5 隐藏了，属于没有创新低的 5 浪，预示着后市将上涨。

4. 研判借鉴

大盘指数浪形宜综合研判，深证成指 A-3-5 浪的 5 波浪形清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—48　深证成指走势图

1. 时间区间

2015 年 6 月～2015 年 8 月。

2. 空间点位

深证成指 18 211.76～9 259.65 点。

3. 浪形解析

本阶段的主要特点是，深证成指的 A-3-5 比上证指数清晰，符合波浪理论的要点。

4. 研判借鉴

需要结合浪形、技术指标、多空态势综合分析，才能进行某些预先判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、最淡定的 B-a 浪反弹

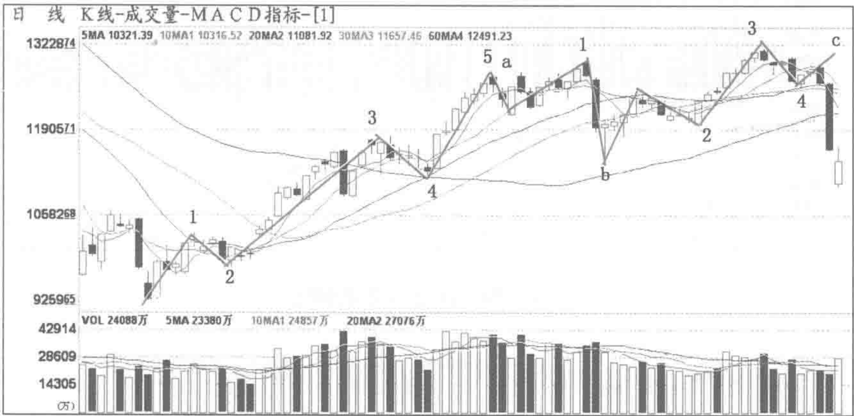


图 2—49 深证成指走势图

1. 时间区间

2016 年 8 月～2016 年 11 月。

2. 空间点位

深证成指 9 259.65～13 187.05 点。

3. 浪形解析

基本符合波浪理论的要点，唯一缺损是最后的 c-5 浪。

4. 研判借鉴

结合技术指标、多空态势，有可能进行某些预先分析判断。特别是指标背离明显，图 2—50 为 2015 年 9 月～2016 年 5 月的连续 4 次顶底背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—50 深证成指走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、最难分解的 B 浪后段

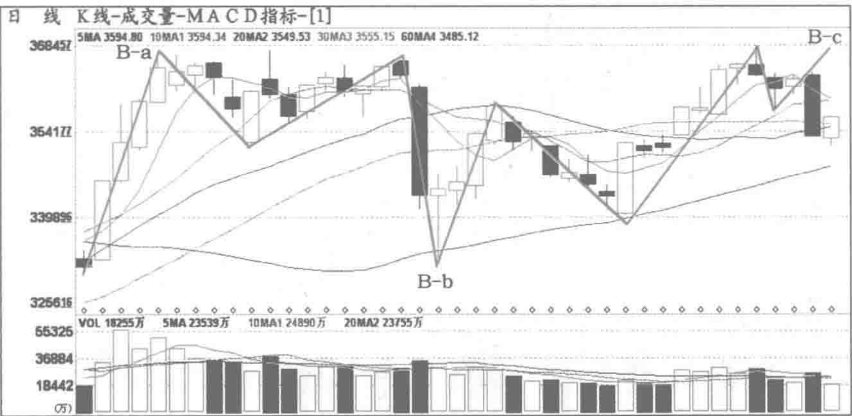


图 2—51　上证指数 B-b 浪调整和 B-c 浪反弹

1. 时间区间

2015 年 11 月～2015 年 12 月。

2. 空间点位

上证指数 3 684.57～3 327.81 点。

3. 浪形解析

本阶段的主要特点是曲折难判，需要仔细观察。按形态、比例、时间三要素分析，难点是 C 浪最后没有创出新高，就转折向下。

4. 研判借鉴

需要结合技术指标、多空态势，有可能进行预先分析判断。急跌之前有指标背离现象。单针探底后反弹，再调整到前低附近反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、最凶狠的 C-1 浪暴跌

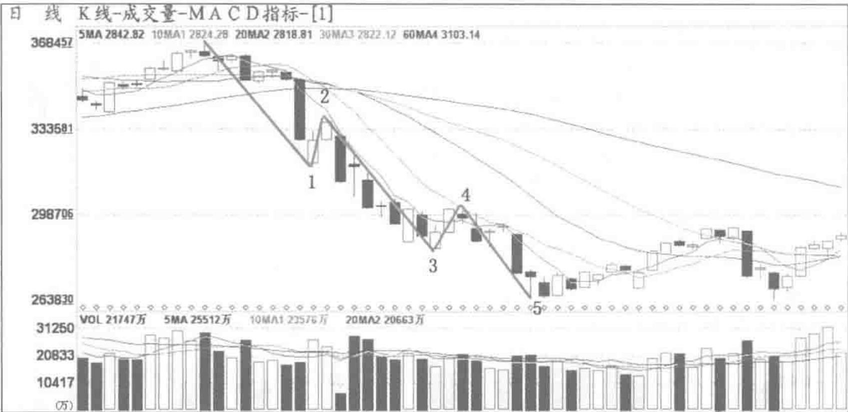


图 2—52 上证指数走势图

1. 时间区间

2015 年 12 月～2016 年 1 月。

2. 空间点位

上证指数 3 684.57～2 638.30 点。

3. 浪形解析

本次调整浪按形态、比例、时间三要素分析，基本符合波浪理论的要点。

4. 研判借鉴

如果精通波浪理论，并保持市场敏感度，严格按照波浪理论标准，不在下跌三浪结束前操作，就有可能躲过杀伤力极强的 C 浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、最繁复的 C-2 浪反弹



图 2—53 深证成指走势图

1. 时间区间

2016 年 1 月～2016 年 11 月。

2. 空间点位

上证指数 2 638.30～3 301.21 点。

3. 浪形解析

本阶段市场走出了较为少见、极其繁复的楔形整理形态，而且权重股、中小盘股、创业板等不同指数走势有着明显差异。例如，图 2—53 显示深证成指有 4 次触及楔形上边线，从图 2—54 中可以看到中证 800 指数有 3 次触及上边线，而在图 2—55 中上证指数只有 2 次触及上边线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—54 中证 800 指数走势图

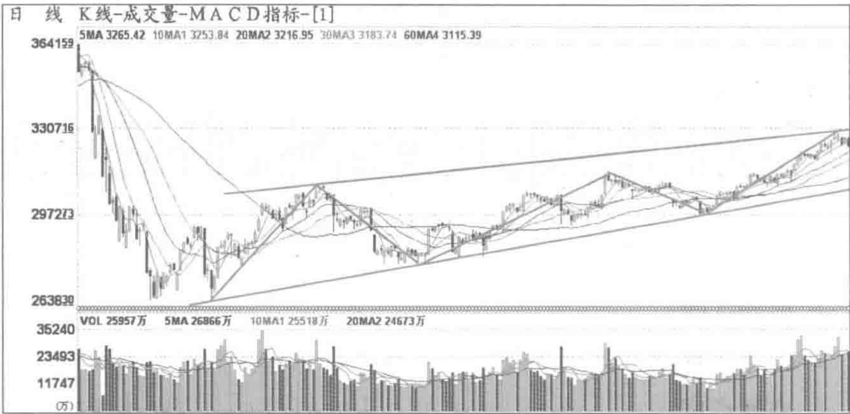


图 2—55 上证指数走势图

4. 研判借鉴

结合波浪理论、技术指标、多空态势，有可能进行部分分析预期。实际研判结果大致符合实际走势，详见第三篇的相关研判和实盘操作验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 研判与实证篇

——走在K线前面

实战，是检验研判的唯一标准！约翰·墨菲说：打开未来之门的钥匙隐藏在历史里。我们透彻研究历史走势之后，应该对未来研判有所启发和帮助。

本篇记录了2014年第四季度至2017年1月初的一系列成功研判和操作，对事先研判进行了详尽解析，并与实盘相结合，由证券账户交易记录提供实证。

对市场研判方法的信心，是应该建立在大量连续的实盘操作基础上的。

股市大盘研判需要综合各方面的知识，除了经济学、金融学等专业学科，更离不开哲学的指导，甚至包括中国古代用来窥探天地万物神奇变化的《易经》。但是，这些只能为我们提供基础知识和指导思想，要想在股市的汪洋大海中搏击，还需要实用的工具，波浪理论就是非常有用的“冲浪板”。建立在波浪理论基础之上并与核心技术指标、多空态势分析结合起来的三重研判法，更是研判市场顶底的有效工具，甚至可以让我们走在K线前面。

运用之妙，存乎一心。一起来冲浪吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

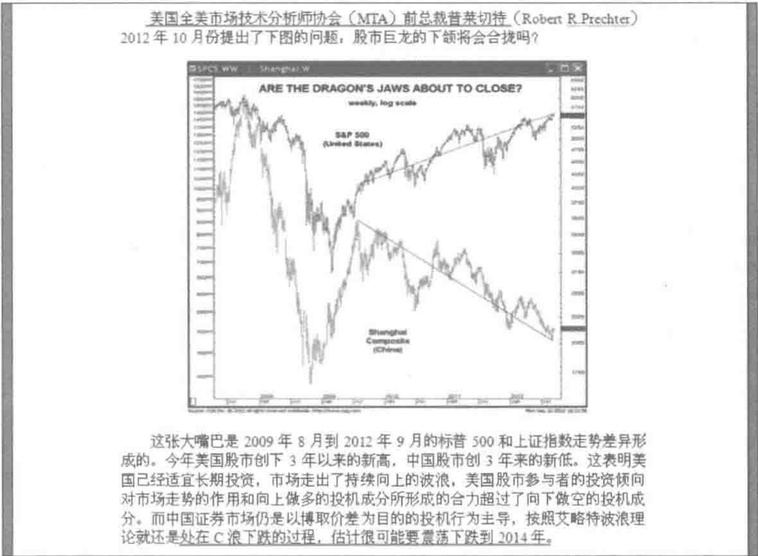
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股市大盘研判与实证

研判1 提前2年预判2014年新牛市

《易经》解读：潜龙勿用，潜藏的龙，应忍时待机。

论文[①]截图摘录："按照艾略特波浪理论就还是处在C浪下跌的过程，估计很可能要震荡下跌到2014年。"见图3—1。


美国全美市场技术分析师协会（MTA）前总裁普莱切特（Robert R Prechter）2012年10月份提出了下图的问题，股市巨龙的下颌将会合拢吗？

这张大嘴巴是2009年8月到2012年9月的标普500和上证指数走势差异形成的。今年美国股市创下3年以来的新高，中国股市创3年来的新低。这表明美国已经适宜长期投资，市场走出了持续向上的波浪，美国股市参与者的投资倾向对市场走势的作用和向上做多的投机成分所形成的合力超过了向下做空的投机成分。而中国证券市场仍是以博取价差为目的的投机行为主导，按照艾略特波浪理论就还是处在C浪下跌的过程，估计很可能要震荡下跌到2014年。

图3—1 2012年笔者博士论文截图

① 此处所指论文为笔者2012年完成的博士论文《基于中美证券市场的投机原理和策略研究》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于C浪调整到2014年的预期，综合考量了形态、比例、时间等方面。

【研判依据】

(1)2007年10月开始的下跌是循环浪级别的调整，Ⅱ-C浪需要走出完整的五波子浪，然后再开启新一轮牛市。

(2)按照艾略特波浪理论，如果循环Ⅱ浪的运行时间长度是循环Ⅰ浪(约17年)时长的38.2%，那么牛熊转折点就会落在2014年内。

实际走势如第二篇图2—1所示，上证指数循环Ⅱ浪和Ⅰ浪的运行时间比例是1∶0.382。为何A股总体上符合波浪理论？这是因为艾略特波浪理论是从投机市场总结的规律，自然适用于当前以投机为主导的市场。

【深证成指】

循环浪级别的Ⅱ浪调整。见图3—3。

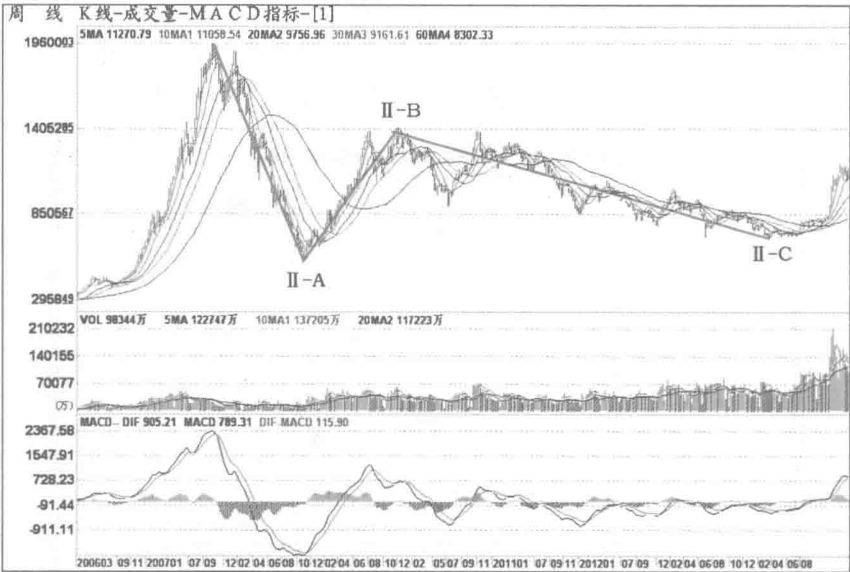


图3—3

【浪形分析】

深证成指的Ⅱ-C浪走出完整的5波子浪。见图3—4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—4

【浪形对比】

同期的上证指数在最后的五浪中，3 浪低点是 1 849 点，但是，5 浪的低点是 1 974 点，没有与深证成指同步创新低，这是调整浪中的未创新低的 5 浪，意味着之后将有大行情出现。见图 3—5。

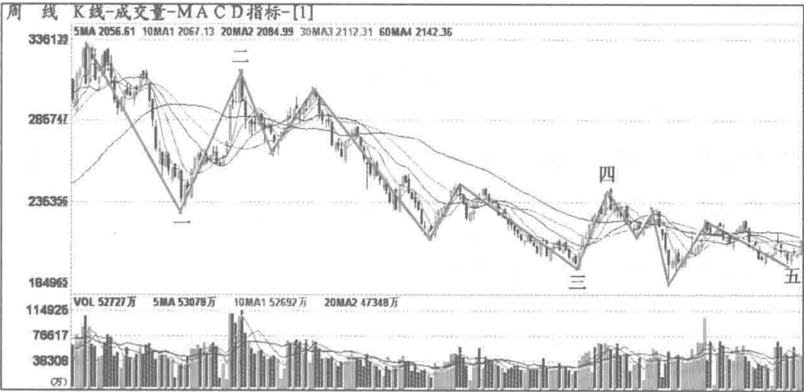


图 3—5

C 浪调整结束的其他依据如下：

(1)5 波子浪走完整后，中短期均线聚合。

(2)技术指标方面，周 BOLL 线聚拢，RSI 底背离，CR 有聚合现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 2 研判主升浪行情的依据

《易经》解读：见龙在田，龙已出现在田野之上。

【操作运用】

2014 年 3 月～9 月，上证指数第一波上升浪的 5 个子浪完整出现，表明新一轮牛市已启动，确定性行情机会到来了！见图 3—6。

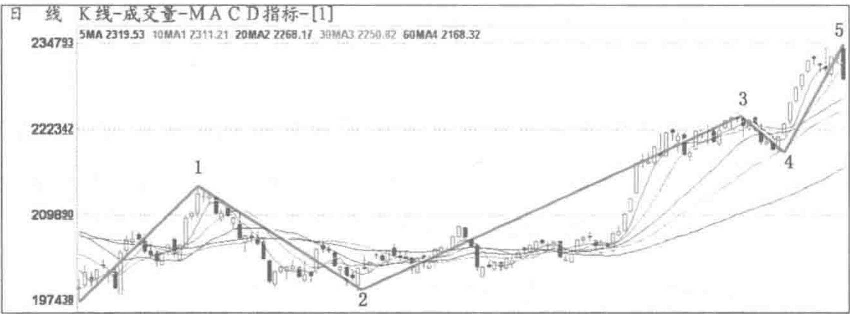


图 3—6

典型历史走势借鉴：2005 年 6 月～2006 年 5 月，第一波 5 个子浪形态完整，经过整理后开启大牛市主升浪！见图 3—7、图 3—8。



图 3—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

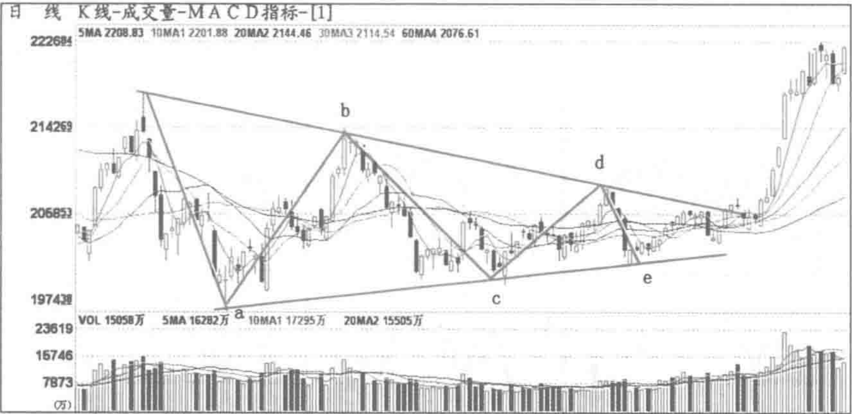


图 3—8

【研判依据一】

大行情启动前的经典浪形解析：对称三角形整理结束后，牛市启动。见图 3—9。

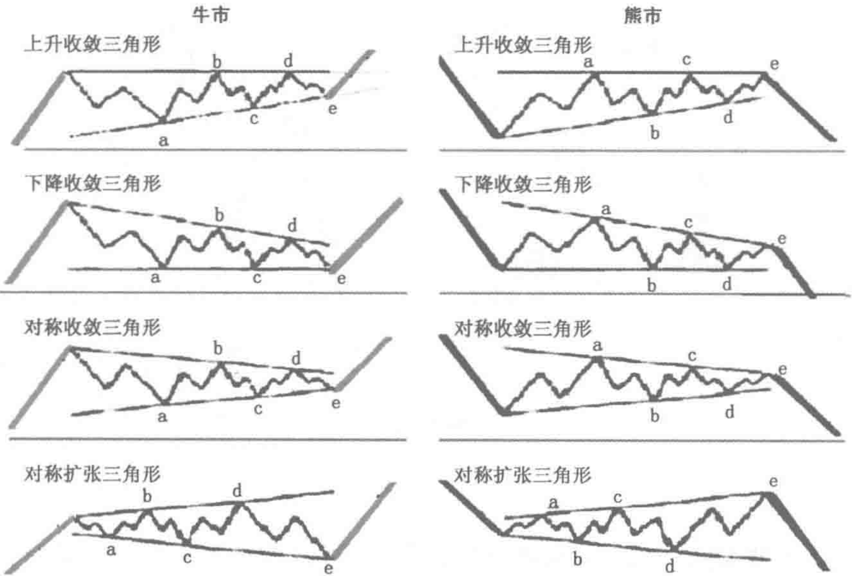


图 3—9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待9～10月的2浪调整，穿头破底型调整浪之后必有大行情。见图3—10、图3—11。

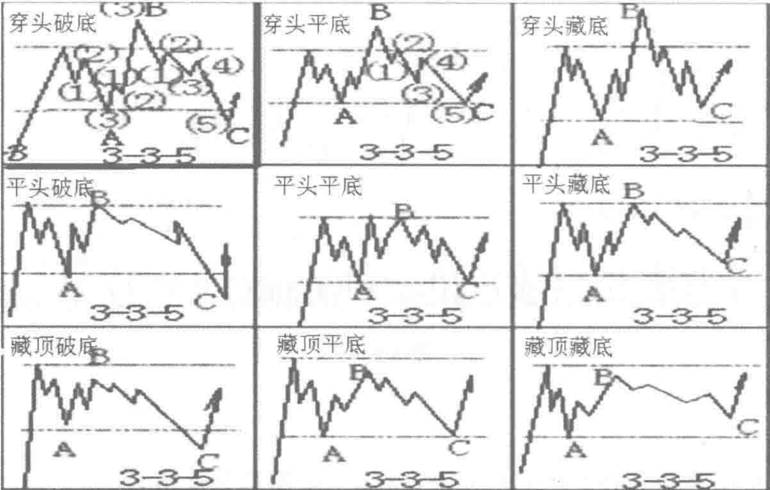


图3—10　九种平台型调整浪图示

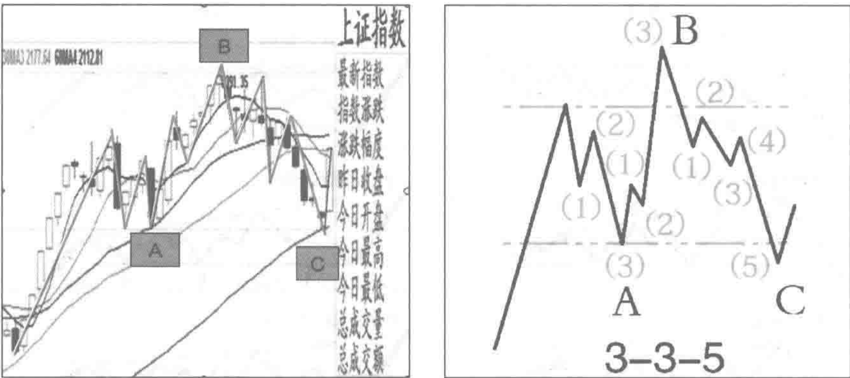


图3—11

【研判依据二】

依据典型的3∶3∶5结构，提前预判大盘将出现上升中继型平台型调整。见图3—12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

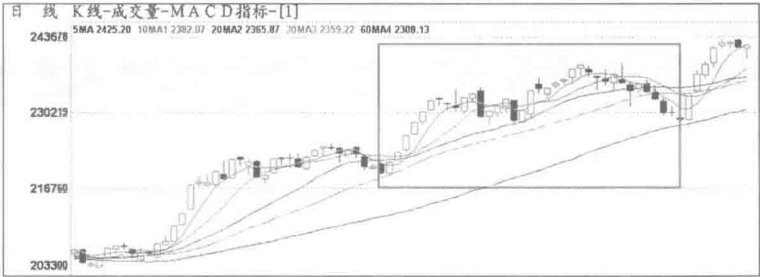


图 3—12

《易经》解读：终日乾乾，要不断奋发、不懈努力。

【操作运用】

2014 年 10 月下旬满仓入市后，把握时点、踩准节奏，与浪共舞！

连续多次踏准市场节奏，成功操作。

(1)10 月 24 日满仓，11 月 13 日盈利平仓。

(2)11 月 21 日满仓，11 月 28 日盈利平仓。

(3)12 月 3 日满仓，12 月 17 日盈利平仓。

(4)12 月 19 日满仓，1 月 6 日盈利平仓。

见图 3—13。

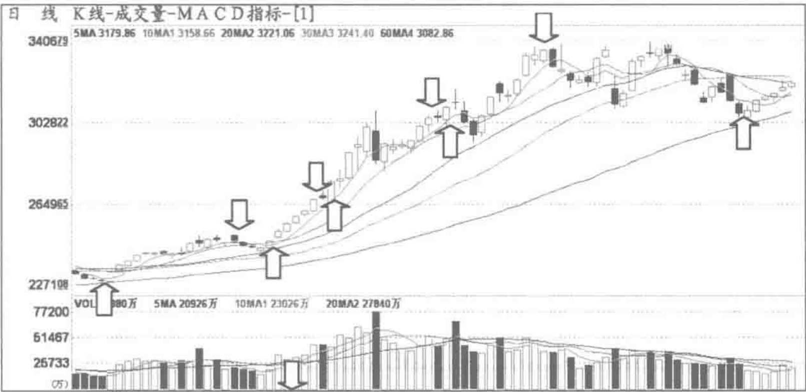


图 3—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户操作记录一，如图 3—14 所示。

买入[F1]
卖出[F2]
市价买
市价卖
撤单[F4]
查询功能
查询资产
融资借贷资产
当日委托
当日成交
历史委托
历史成交
资金流水
历史资金流水
批量交易
撤单交易
组合交易
更改密码

历史委托

刷新 双屏 锁定 系统 多账号 股票-李阳

起始日期：2014-10-14 终止日期：2015- 3-18 查询

序号	委托日期	委托状态	委托编号	股票代码	股票名称	买卖方向	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量	成交金额	证券市场
27	20150105	已成	[illegible]	601088	中国神华	卖出	21.800	5600	21.860	5600	122,416.000	沪A
28	20150105	已成	1522975	601088	中国神华	卖出	21.700	8500	21.719	8500	184,608.750	沪A
29	20141222	已成	1561637	600188	兖州煤业	买入	13.620	35200	13.620	35200	479,424.000	沪A
30	20141219	撤单	1528968	600188	兖州煤业	买入	13.100	36600	0.000	0	0.000	沪A
31	20141219	撤单	1527312	601088	中国神华	买入	18.990	12600	0.000	0	0.000	沪A
32	20141219	撤单	1525826	601088	中国神华	买入	18.800	8500	0.000	0	0.000	沪A
33	20141219	撤单	1525238	601088	中国神华	买入	18.820	12700	0.000	0	0.000	沪A
34	20141219	撤单	1525110	601088	中国神华	买入	18.820	12700	0.000	0	0.000	沪A
35	20141219	撤单	1524928	601088	中国神华	买入	18.800	12700	0.000	0	0.000	沪A
36	20141219	已成	1522799	601088	中国神华	买入	18.730	25500	18.730	25500	477,615.000	沪A
37	20141217	已成	1462579	600664	哈药股份	卖出	8.540	28025	8.540	28000	239,120.000	沪A
38	20141217	已成	1462253	600664	哈药股份	卖出	8.525	28000	8.525	22000	235,380.000	沪A
39	20141217	已成	1460027	600664	哈药股份	卖出	8.600	55900	8.630	55900	482,417.000	沪A
40	20141203	已成	1195760	600664	哈药股份	买入	8.110	27900	8.110	27900	226,269.000	沪A
41	20141203	已成	1195188	600664	哈药股份	买入	8.080	27900	8.080	27900	225,432.000	沪A
42	20141203	已成	1195003	600664	哈药股份	买入	8.060	58100	8.060	58100	452,185.000	沪A
43	20141125	已成	1077961	600320	振华重工	卖出	5.590	41200	5.581	41200	229,936.000	沪A
44	20141125	已成	1572949	600970	中材国际	卖出	10.150	66700	10.150	66700	677,005.000	沪A
45	20141124	已成	989966	600320	振华重工	买入	5.530	41200	5.530	41200	227,836.000	沪A
46	20141121	已撤	988873	600320	振华重工	买入	5.460	20800	0.000	0	0.000	沪A
47	20141121	已成	988544	600970	中材国际	买入	10.340	22000	10.340	22000	227,480.000	沪A
48	20141121	已成	981769	600970	中材国际	买入	10.190	44700	10.190	44700	455,493.000	沪A
49	20141113	已成	[illegible]	600785	新华百货	卖出	13.570	21200	13.570	21200	287,684.000	沪A
50	20141113	已成	[illegible]	600785	新华百货	卖出	13.590	8950	13.590	8950	112,504.000	沪A
51	20141113	已成	907910	600785	新华百货	卖出	13.540	8100	13.540	8100	109,674.000	沪A
52	20141113	已成	1015984	002073	软控股份	卖出	12.600	31300	12.600	31300	394,380.000	深A
53	20141024	已成	813540	002073	软控股份	买入	12.590	31300	12.590	31300	394,067.000	深A
54	20141024	已成	818706	600785	新华百货	买入	12.590	22200	12.590	22200	279,498.000	沪A
55	20141024	部撤	818640	600785	新华百货	买入	12.570	38100	12.570	15900	199,863.000	沪A
56	20141024	已撤	812345	000001	平安银行	买入	9.250	100	0.000	0	0.000	深A

图 3—14

账户操作记录二，如图 3—15 所示。

买入[F1]
卖出[F2]
市价买
市价卖
撤单[F4]
查询功能
查询资产
融资借贷资产
当日委托
当日成交
历史委托
历史成交
资金流水
历史资金流水
批量交易
撤单交易
组合交易
更改密码

历史委托

刷新 双屏 锁定 系统 多账号 股票-李阳

起始日期：2014-10-14 终止日期：2015- 3-18 查询

序号	委托日期	委托状态	委托编号	股票代码	股票名称	买卖方向	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量	成交金额	证券市场
1	20150311	已成	2795952	510300	华泰300ETF	卖出	3.505	696200	3.512	696200	2,441,422.400	沪A
2	20150306	已成	2745725	510300	华泰300ETF	买入	3.480	348100	3.480	348100	1,211,388.000	沪A
3	20150306	已成	2744912	510300	华泰300ETF	买入	3.489	347100	3.488	347100	1,210,684.800	沪A
4	20150227	已成	2673757	510300		卖出	3.550	682300	3.553	682300	2,425,168.000	沪A
5	20150217	已撤	2632962	510300	华泰300ETF	卖出	3.524	341100	0.000	0	0.000	沪A
6	20150217	已成	2631755	510300	华泰300ETF	卖出	3.520	7400	3.520	7400	26,048.000	沪A
7	20150209	已成	2553550	510300	华泰300ETF	买入	3.294	300800	3.294	300800	990,835.200	沪A
8	20150209	已成	2552330	510300	华泰300ETF	买入	3.303	388900	3.303	388900	1,284,536.700	沪A
9	20150205	已成	2526366	510300	华泰300ETF	卖出	3.361	677060	3.361	677000	2,275,397.000	沪A
10	20150203	已成	2482192	510300	华泰300ETF	买入	3.390	25800	3.390	25800	87,462.000	沪A
11	20150203	部撤	2481318	510300	华泰300ETF	买入	3.384	168200	3.384	142400	481,881.600	沪A
12	20150202	已成	2446155	510300	华泰300ETF	买入	3.357	169500	3.357	169500	569,011.500	沪A
13	20150202	已成	2445382	510300	华泰300ETF	买入	3.355	339300	3.355	339300	1,138,351.500	沪A
14	20150202	已成	2437338	510050	华夏50ETF	卖出	2.312	479600	2.312	479600	1,108,835.200	沪A
15	20150202	已成	2437282	510300	华泰300ETF	卖出	3.360	347500	3.360	347500	1,167,600.000	沪A
16	20150202	已撤	2427096	510050	华夏50ETF	卖出	2.330	479600	0.000	0	0.000	沪A
17	20150202	已撤	2427072	510300	华泰300ETF	卖出	3.390	347500	0.000	0	0.000	沪A
18	20150129	已成	2308629	510300	华泰300ETF	买入	3.477	347500	3.476	347500	1,207,951.200	沪A
19	20150126	已成	2321842	510300	华泰300ETF	卖出	3.501	344700	3.501	344700	1,206,836.800	沪A
20	20150121	已成	2175895	510050	华夏50ETF	买入	2.502	479600	2.498	479600	1,198,063.200	沪A
21	20150121	撤单	2174751	510050	华夏50ETF	买入	2.499	480000	0.000	0	0.000	沪A
22	20150121	撤单	2174681	510050	华夏50ETF	买入	2.500	480000	0.000	0	0.000	沪A
23	20150121	撤单	2174585	510050	华夏50ETF	买入	2.498	480000	0.000	0	0.000	沪A
24	20150121	已成	2165288	510300	华泰300ETF	买入	3.481	344700	3.481	344700	1,199,900.700	沪A
25	20150106	已成	1844760	600188	兖州煤业	卖出	15.950	35200	15.952	35200	561,440.600	沪A
26	20150105	已成	1823559	601088	中国神华	卖出	21.800	11400	21.800	11400	248,520.000	沪A
27	20150105	已成	1823221	601088	中国神华	卖出	21.800	5600	21.860	5600	122,416.000	沪A
28	20150105	已成	1822975	601088	中国神华	卖出	21.700	8500	21.719	8500	184,608.750	沪A
29	20141222	已成	1561637	600188	兖州煤业	买入	13.620	35200	13.620	35200	479,424.000	沪A
30	20141219	撤单	1528968	600188	兖州煤业	买入	13.100	36600	0.000	0	0.000	沪A
31	20141219	撤单	1527312	601088	中国神华	买入	18.990	12600	0.000	0	0.000	沪A

图 3—15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 3 如何成功研判上升三浪结束

【研判依据】

第 5 子浪中又出现清晰的 5 小波细浪，第 5 浪延长是终结形态。见图 3—16。

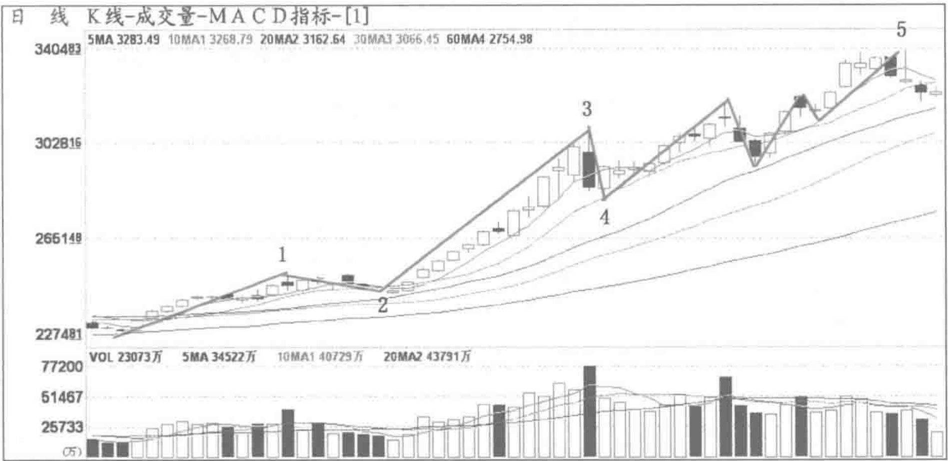


图 3—16

【操作运用】

1 月 5 日、6 日分别在最高价附近平仓。见图 3—17、图 3—18。实盘交易记录见账户操作记录一、二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

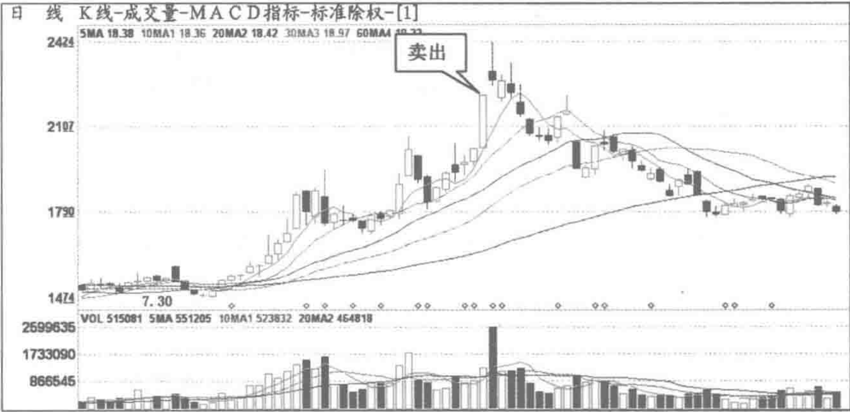


图 3—17 卖出 601088 股票

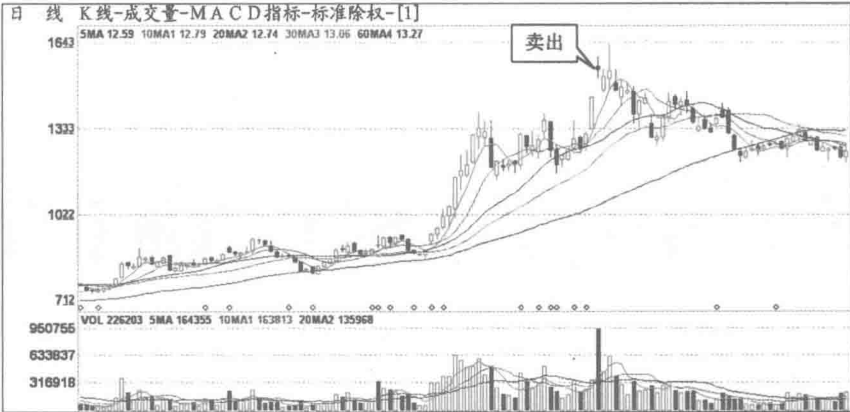


图 3—18 卖出 600188 股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 4 成功规避 4 浪调整，空仓避过 1.19 暴跌

《易经》解读：或跃在渊，要见机行事，把握进退。

【操作运用】

2015 年 1 季度，股市出现了两个多月的大幅箱体震荡，共有 7 次跳空下跌，其中 6 次成功空仓躲过，有效规避了风险。见图 3—19。

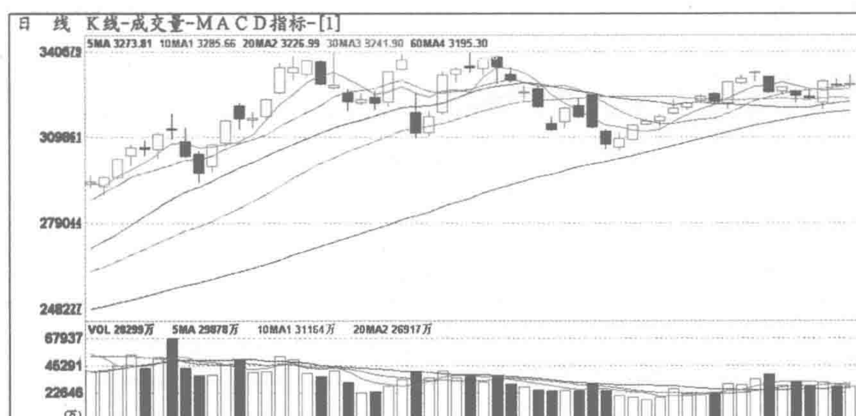


图 3—19

成功规避 6 次跳空下跌，具体如下：

(1)1 月 12 日黑色星期一，下跌 1.71%。

(2)1 月 19 日黑色星期一，创近 7 年以来的最大跌幅 7.7%！

(3)1 月 29 日向下跳空，跌 1.31%。

(4)2 月 2 日又是黑色星期一，大跌 2.56%。

(5)2 月 6 日大盘向下跳空，跌 1.93%。

(6)3 月 3 日跳空大跌 2.2%。

账户操作记录三，如图 3—20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查询日期 2015- 1-15 至 2015- 2-16 确定 汇总

成交日期	证券代码	证券名称	备注	成交价格	发生数量	成交数量	成交金额	发生金额	股票余额	佣金	净佣金	规费
20150119	204001	GC001	融券到期购回日:20150120回 50	2.000	6000	6000	600000.000	-600006.000	0	6.000	6.000	0.000
20150120	204001	GC001	融券购回 50	3.000	-6000	-6000	600000.000	600050.000	0	0.000	0.000	0.000
20150121	510300	300ETF	证券买入	3.478	600000	600000	2086800.000	-2087634.720	600000	834.720	740.800	93.920
20150121	510050	50ETF	证券买入	2.509	838800	838800	2104531.800	-2105374.610	838800	841.810	747.110	94.700
20150126	510300	300ETF	证券卖出	3.500	-600000	-600000	2100000.000	2099160.000	0	840.000	745.480	94.520
20150129	510300	300ETF	证券买入	3.479	605000	605000	2104795.000	-2105636.920	605000	841.920	747.190	94.730
20150130	510050	50ETF	证券卖出	2.360	-838800	-838800	1980451.200	1979656.620	0	794.580	705.170	89.410
20150130	510300	300ETF	证券卖出	3.420	-605000	-605000	2069100.000	2068272.360	0	827.640	734.520	93.120
20150202	510300	300ETF	证券买入	3.358	600000	600000	2014800.000	-2015605.920	600000	805.920	715.210	90.710
20150203	510050	50ETF	证券买入	2.330	874600	874600	2037818.000	-2038633.130	874600	815.130	723.430	91.700
20150205	510300	300ETF	证券卖出	3.360	-600000	-600000	2016000.000	2015193.600	0	806.400	715.670	90.730
20150205	510050	50ETF	证券卖出	2.324	-355000	-355000	825020.000	824689.990	519600	330.010	292.910	37.100
20150206	510050	50ETF	证券卖出	2.310	-519600	-519600	1200276.000	1199795.890	0	480.110	426.100	54.010
20150209	510300	300ETF	证券买入	3.303	700000	700000	2312100.000	-2313024.840	700000	924.840	820.800	104.040
20150209	510050	50ETF	证券买入	2.283	756000	756000	1725948.000	-1726638.380	756000	690.380	612.720	77.660
20150216	510300	300ETF	证券卖出	3.490	-700000	-700000	2443000.000	2442022.800	0	977.200	867.270	109.930
20150216	510050	50ETF	证券卖出	2.398	-756000	-756000	1812888.000	1812162.840	0	725.150	643.580	81.570
汇总						0	30039529.000	54449.580		11541		

图 3—20

账户操作记录四，如图 3—21 所示。

查询日期 2015- 1-15 至 2015- 2-16 确定 汇总

成交日期	证券代码	证券名称	备注	成交价格	发生数量	成交数量	成交金额	发生金额	股票余额	佣金	净佣金	规费
20150121	510300	300ETF	证券买入	3.478	700000	700000	2434600.000	-2435572.840	700000	973.840	864.280	109.560
20150121	510050	50ETF	证券买入	2.490	948000	948000	2360405.500	-2361369.660	948000	944.160	837.960	106.200
20150130	510050	50ETF	证券卖出	2.370	-948000	-948000	2246760.000	2245861.300	0	898.700	797.610	101.090
20150130	510300	300ETF	证券卖出	3.420	-375400	-375400	1283868.000	1283354.450	324600	513.550	455.750	57.800
20150202	510300	300ETF	证券买入	3.360	500000	500000	1680000.000	-1680672.000	824600	672.000	596.400	75.600
20150203	510050	50ETF	证券买入	2.330	794300	794300	1850719.000	-1851459.290	794300	740.290	657.010	83.280
20150205	510300	300ETF	证券卖出	3.363	-824600	-824600	2773129.800	2772020.550	0	1109.250	984.470	124.780
20150205	510050	50ETF	证券卖出	2.320	-196700	-196700	456344.000	456161.460	597600	182.540	162.000	20.540
20150206	510050	50ETF	证券卖出	2.313	-597600	-597600	1382383.300	1381810.350	0	552.950	490.760	62.190
20150209	510300	300ETF	证券买入	3.553	800000	800000	2842400.000	-2843458.960	800000	1058.960	938.870	118.090
20150209	510050	50ETF	证券买入	2.282	861400	861400	1965376.790	-1966162.940	861400	786.150	697.710	88.440
20150216	510050	50ETF	证券卖出	2.397	-861400	-861400	2065048.000	2064221.980	0	826.020	733.080	92.940
20150216	510300	300ETF	证券卖出	3.492	-800000	-800000	2793600.000	2792482.560	0	1117.440	991.730	125.710
汇总						0	25934613.190	57239.180		10373		

图 3—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户操作记录五，如图 3—22 所示。

历史委托

起始日期：2015- 1-14 终止日期：2015- 2-18 查询

序号	委托日期	委托状态	委托编号	股票代码	股票名称	买卖方向	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量	成交金额	证券市场
1	20150217	已撤	2632982	510300	华泰300ETF	卖出	3.525	242300	0.000	0	0.000	沪A
2	20150217	已成	2630133	510300	华泰300ETF	卖出	3.520	5200	3.520	5200	18,304.000	沪A
3	20150216	已成	2624177	510300	华泰300ETF	卖出	3.491	1400	3.494	1400	4,891.600	沪A
4	20150209	已成	2553579	510300	华泰300ETF	买入	3.295	241300	3.295	241300	795,083.500	沪A
5	20150209	已成	2553058	510300	华泰300ETF	买入	3.298	250000	3.296	250000	824,000.000	沪A
6	20150205	已成	2526303	510300	华泰300ETF	卖出	3.360	481000	3.360	481000	1,616,160.700	沪A
7	20150203	已成	2451275	510300	华泰300ETF	买入	3.385	481000	3.385	481000	1,628,185.000	沪A
8	20150130	已成	2371553	510300	华泰300ETF	卖出	3.423	242900	3.423	242900	831,532.400	沪A
9	20150130	已成	2370954	510050	华夏50ETF	卖出	2.371	337200	2.371	337200	799,501.200	沪A
10	20150129	已成	2337308	510300	华泰300ETF	买入	3.478	242900	3.477	242900	844,563.300	沪A
11	20150128	已成	2321732	510300	华泰300ETF	卖出	3.501	241300	3.501	241300	844,791.300	沪A
12	20150121	已成	2174449	510050	华夏50ETF	买入	2.491	337200	2.491	337200	839,965.200	沪A
13	20150121	已成	2165218	510300	华泰300ETF	买入	3.481	241300	3.481	241300	839,965.300	沪A

图 3—22

账户操作记录六，如图 3—23 所示。

历史成交

起始日期：2015- 1-14 终止日期：2015- 2-18 查询

序号	合同号	成交编号	日期	成交时间	交易类别	证券代码	证券名称	买卖方向	成交数量	成交价格	成交金额	佣金	印花税	过户
15	6670504	10066051	20150130	145454	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	1000	2.371	2,371.000	0	0	
17	6670504	10066050	20150130	145454	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	600	2.371	1,422.600	0	0	
18	6670504	10066249	20150130	145453	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	10000	2.371	23,710.000	0	0	
19	6670504	10066247	20150130	145453	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	20000	2.371	47,420.000	0	0	
20	6670504	10066043	20150130	145453	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	2500	2.371	5,927.500	0	0	
21	6670504	10066241	20150130	145453	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	100000	2.371	237,100.000	0	0	
22	6670504	10066040	20150130	145452	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	10000	2.371	23,710.000	0	0	
23	6670504	10066039	20150130	145453	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	6800	2.371	16,122.800	0	0	
24	6670504	10066038	20150130	[illegible]	沪A	510050	华夏50ETF	卖出	3300	2.371	7,824.300	0	0	
25	6589261	9936059	20150129	112846	沪A	510300	华泰300ETF	买入	238900	3.477	830,655.300	0	0	
26	6589261	9936058	20150129	112846	沪A	510300	华泰300ETF	买入	4000	3.477	13,908.000	0	0	
27	6552774	9881585	20150128	145828	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	205544	3.501	719,609.544	0	0	
28	6552774	9881584	20150128	145828	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	35756	3.501	125,181.756	0	0	
29	6204803	9337992	20150121	143608	沪A	510050	华夏50ETF	买入	264000	2.491	657,624.000	0	0	
30	6204803	9337991	20150121	143608	沪A	510050	华夏50ETF	买入	73200	2.491	182,341.200	0	0	
31	6183776	9303300	20150121	130711	沪A	510300	华泰300ETF	买入	178100	3.481	619,966.100	0	0	
32	6183776	9303287	20150121	130703	沪A	510300	华泰300ETF	买入	63200	3.481	219,999.200	0	0	
33	7242224	852088	20150217	101242	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	5200	3.520	18,304.000	0	0	
34	7225857	822295	20150216	141223	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	1400	3.494	4,891.600	0	0	
35	7046471	505155	20150209	102157	沪A	510300	华泰300ETF	买入	241300	3.295	795,083.500	0	0	
36	7044414	503395	20150209	101457	沪A	510300	华泰300ETF	买入	168500	3.296	555,376.000	0	0	
37	7044414	503392	20150209	101457	沪A	510300	华泰300ETF	买入	71900	3.296	236,982.400	0	0	
38	7044414	503253	20150209	101431	沪A	510300	华泰300ETF	买入	9600	3.296	31,641.600	0	0	
39	6975723	328141	20150205	145235	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	123600	3.360	[illegible]	0	0	
40	6975723	328140	20150205	145235	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	2100	3.360	7,056.000	0	0	
41	6975723	328139	20150205	145235	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	[illegible]	3.360	1,190,784.000	0	0	
42	6975723	328138	20150205	145235	沪A	510300	华泰300ETF	卖出	700	3.360	2,352.000	0	0	
43	6786972	98546	20150203	93004	沪A	510300	华泰300ETF	买入	400800	3.385	1,356,708.000	0	0	
44	6786972	98543	20150203	93004	沪A	510300	华泰300ETF	买入	80200	3.385	271,477.000	0	0	

图 3—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判5 一点不差地预判调整低点并再度满仓

《易经》解读：飞龙在天，龙已飞腾在天。

【操作运用】

提前研判调整低点很可能是上证指数3 050点，结果一点不差，因而能在2月9日上证指数3 055点时再次果断满仓！见图3—24、图3—25。

历史委托

起始日期：2014-10-14 终止日期：2015-3-18 查询

序号	委托日期	委托状态	委托编号	股票代码	股票名称	买卖方向	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量	成交金额	证券市场
1	20150311	已成	2795952	510300	华泰300ETF	卖出	3.505	695200	3.512	695200	2,441,422.400	沪A
2	20150308	已成	2745725	510300	华泰300ETF	买入	3.480	348100	3.480	348100	1,211,388.000	沪A
3	20150306	已成	2744912	510300	华泰300ETF	买入	3.489	347100	3.488	347100	1,210,684.800	沪A
4	20150227	已成	2573757	510300		卖出	3.552	682300	3.550	682300	2,422,165.000	沪A
5	20150217	已撤	2532952	510300	华泰300ETF	卖出	3.524	341150	0.000	0	0.000	沪A
6	20150217	已成	2531755	510300	华泰300ETF	卖出	3.520	7400	3.520	7400	26,048.000	沪A
7	20150209	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.294	300000	3.294	300000	[illegible]	沪A
8	20150209	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.303	[illegible]	3.302	[illegible]	[illegible]	沪A
9	20150205	已成	2528366	510300	华泰300ETF	卖出	3.361	677000	3.361	677000	2,275,397.000	沪A
10	[illegible]	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.390	25800	3.390	25800	[illegible]	沪A
11	[illegible]	部撤	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.384	[illegible]	3.384	142400	[illegible]	沪A
12	20150202	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.357	169500	3.357	169500	[illegible]	沪A
13	20150202	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.355	339300	3.355	339300	[illegible]	沪A
14	20150202	已成	2437338	510050	华夏50ETF	卖出	2.312	479600	2.312	479600	1,108,835.200	沪A
15	20150202	已成	2437282	510300	华泰300ETF	卖出	3.360	347500	3.360	347500	1,167,600.000	沪A
16	20150202	已撤	2427096	510050	华夏50ETF	卖出	2.330	479600	0.000	0	0.000	沪A
17	20150202	已撤	2427072	510300	华泰300ETF	卖出	3.390	347500	0.000	0	0.000	沪A
18	20150129	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.477	347500	3.476	347500	[illegible]	沪A
19	20150128	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	卖出	3.501	344700	3.501	344700	1,206,836.800	沪A
20	[illegible]	已成	[illegible]	510050	华夏50ETF	买入	[illegible]	479600	[illegible]	479600	[illegible]	沪A
21	20150121	废单	2174751	510050	华夏50ETF	买入	2.499	600000	0.000	0	0.000	沪A
22	20150121	废单	2174681	510050	华夏50ETF	买入	2.500	400000	0.000	0	0.000	沪A
23	20150121	废单	2174595	510050	华夏50ETF	买入	2.498	480000	0.000	0	0.000	沪A
24	20150121	已成	[illegible]	510300	华泰300ETF	买入	3.481	344700	3.481	344700	[illegible]	沪A
25	20150106	已成	1944789	600188	兖州煤业	卖出	15.950	35200	15.950	35200	561,440.000	沪A
26	20150105	已成	1823559	601088	中国神华	卖出	[illegible]	11400	[illegible]	11400	[illegible]	沪A
27	20150105	已成	1823221	601088	中国神华	卖出	[illegible]	5600	[illegible]	5600	122,416.000	沪A
28	20150105	已成	1822975	601088	中国神华	卖出	21.700	6500	21.716	6500	[illegible]	沪A
29	[illegible]	已成	[illegible]	600188	兖州煤业	买入	[illegible]	35200	[illegible]	35200	[illegible]	沪A
30	20141213	废单	[illegible]	600188	兖州煤业	买入	13.100	[illegible]	0.000	0	0.000	沪A
31	20141213	废单	1327312	601088	中国神华	买入	[illegible]	12600	0.000	0	0.000	沪A

图3—24

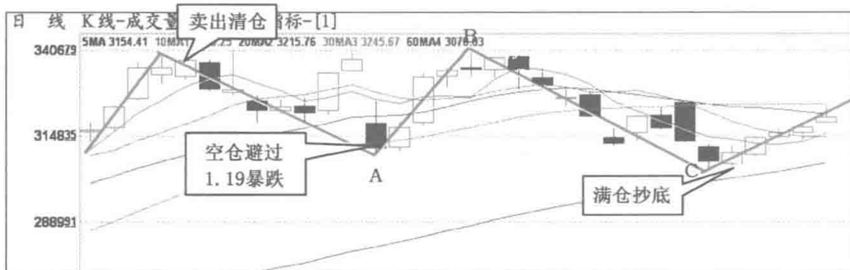


图3—25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 6 准确预判行情终结,6.15 股灾当日精准清仓

《易经》解读:亢龙有悔,龙到了极高之处,知进忘退就会后悔。

【操作运用】

在 2015 年的股灾中经受住市场的严峻考验,准确判断主升浪的终结时间,在 6 月 15 日第一时间清仓逃顶,成功躲过之后的暴跌! 见图 3—26。

序号	证券代码	证券名称	委托类别	买卖类别	成交数量	成交价格	成交金额	成交日期	成交时间
1	000878	云南铜业	证券买入	买入	11200	21.380	239456.00	20150529	15:00:00
2	000878	云南铜业	证券卖出	卖出	-11200	23.300	260960.00	20150602	15:00:00
3	601088	中国神华	证券买入	买入	11400	23.090	263226.00	20150604	14:59:32
4	601088	中国神华	证券卖出	卖出	-11400	24.186	275720.80	20150609	10:36:35
5	000063	中兴通讯	证券卖出	卖出	-800	30.820	24656.00	20150615	14:36:04
6	002469	三维工程	证券卖出	卖出	-1300	30.315	39409.00	20150615	14:37:28
7	601288	农业银行	证券买入	买入	85000	3.880	329800.00	20150617	09:30:25

图 3—26

交易记录:在 6 月 15 日股灾当天清仓!



图 3—27 卖出 601088 股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

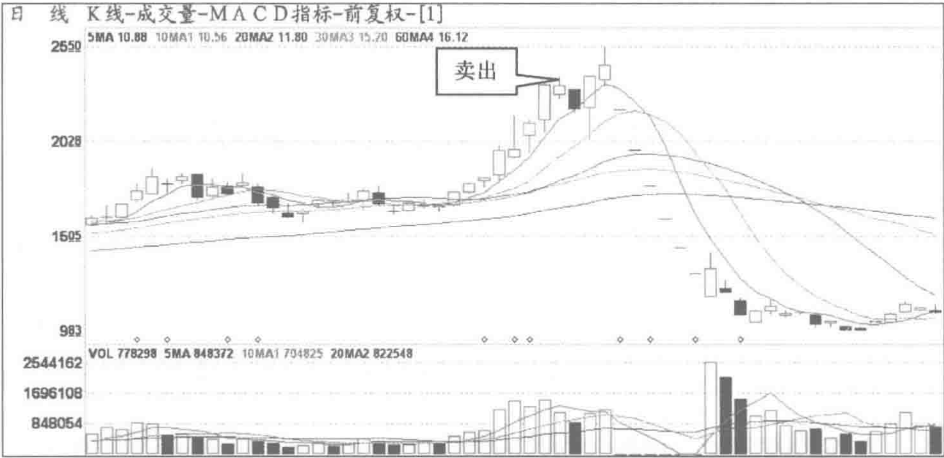


图 3—28　卖出 000878 股票



图 3—29　卖出 002469 股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—30 卖出 000063 股票

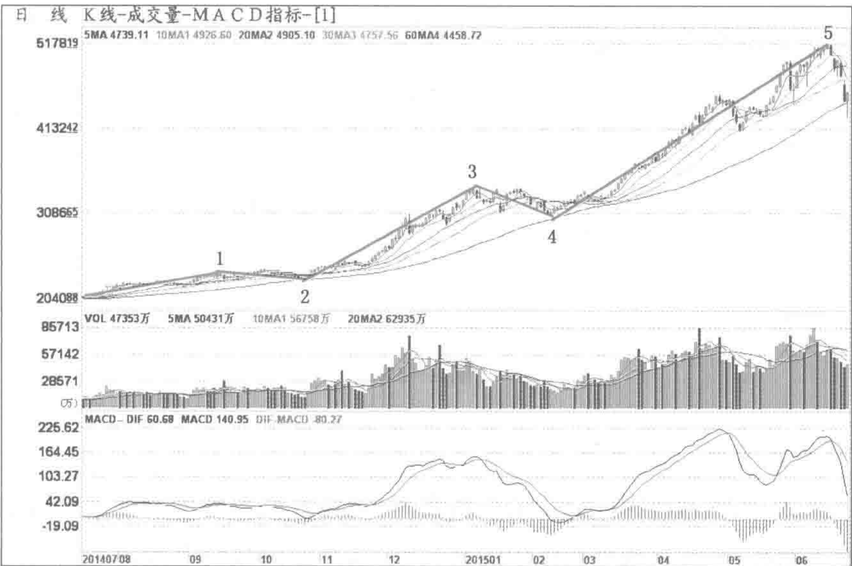


图 3—31 上证指数浪形图

经典浪形分析：如果 1 浪简单，那么 5 浪也许会是延长浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

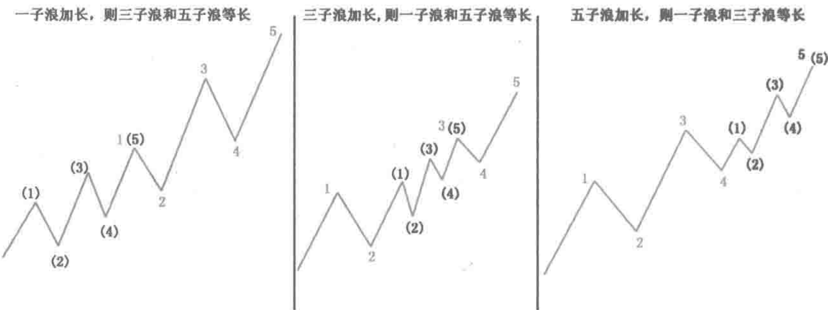


图 3—32

【研判依据一】

如图 3—33 所示，上证指数第 5 波出现延长浪，预判牛市将终结！

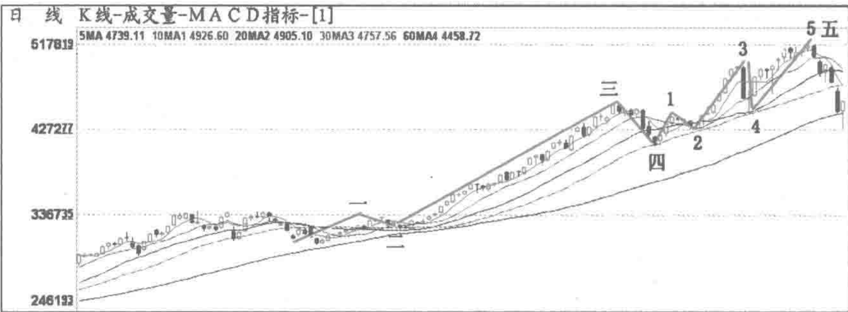


图 3—33

【研判依据二】

虽然上证指数、深证成指未出现新高，但更具代表性的中证 800 指数已经创下新高，并且出现延长浪中的延长浪，这是如同教科书般标准的终结楔形！见图 3—34。因此，在 6 月 15 日第一时间果断清仓！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

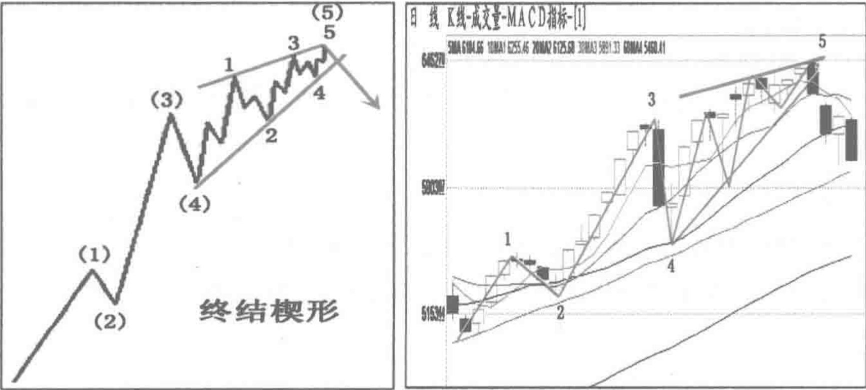


图 3—34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 7　提前一周精准研判大底并在 8.26 满仓

【研判依据】

时间作为波浪三要素之一，是重要的分析工具。在 8 月 20 日笔者的微博中，提前一周准确预估调整时间是 7 个交易日，反弹很可能在下周三（8 月 26 日）开始！

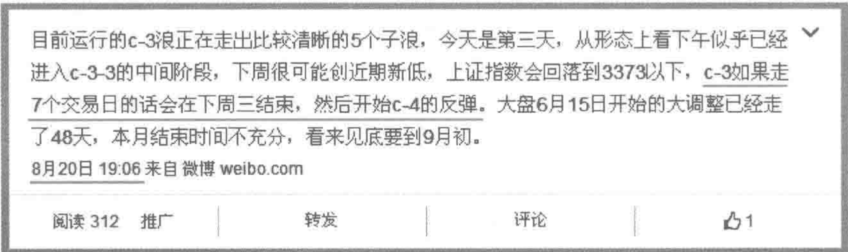


图 3—35



图 3—36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

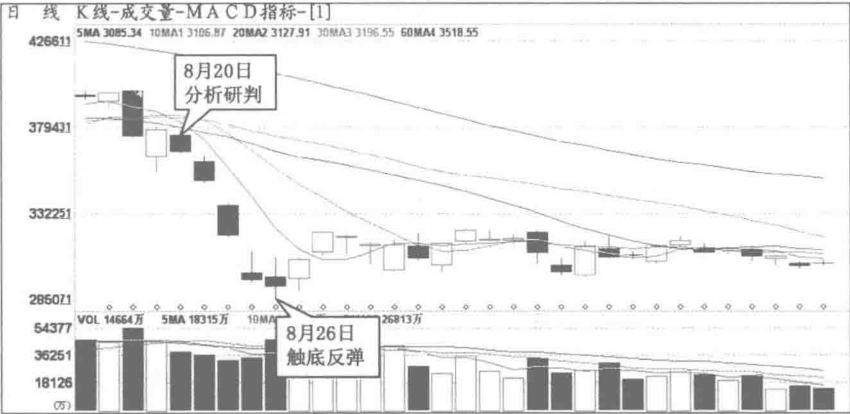


图 3—37 2015 年 8 月 18 日开始 7 个交易日的千点暴跌

【操作运用】

在第一轮暴跌中满仓农业银行，7 月 10 日在历史最高价当日平仓，之后股价连续大跌，最低回到 2.71 元，跌幅超过 30%！高位精准卖出的主要依据是连续放量不大涨。

基于准确预判，在空仓一个多月后，面对凶猛的暴跌勇敢满仓！在 8 月 26 日满仓农业银行之后，股价随即迅猛反弹！9 月 2 日盈利 10%平仓！平仓次日农业银行股价随即下跌。精准抄底的主要依据是股价深度破净，市净率仅 0.8。同时建仓 50ETF，价格随即快速反弹！在指数基金中涨幅最大。9 月 2 日盈利 10%平仓 50ETF！平仓次日 50ETF 价格即下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

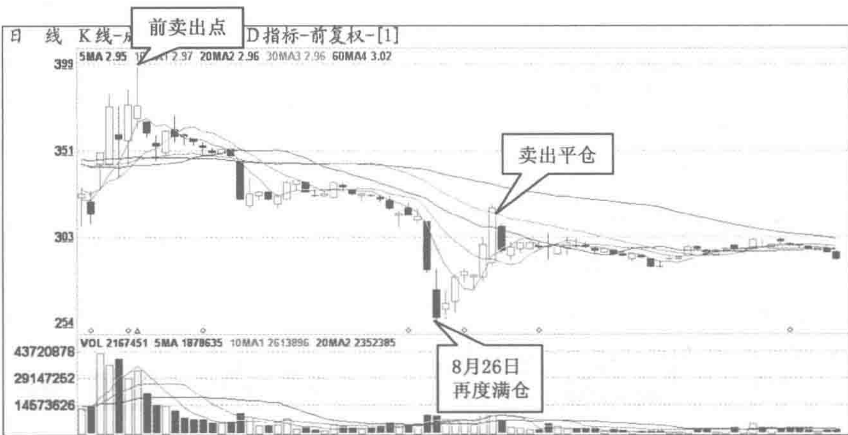


图 3—38　601288 股票操作



图 3—39

实盘操作记录如图 3—41 所示，在股灾 2 000 点暴跌过程中实现盈利 18%！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

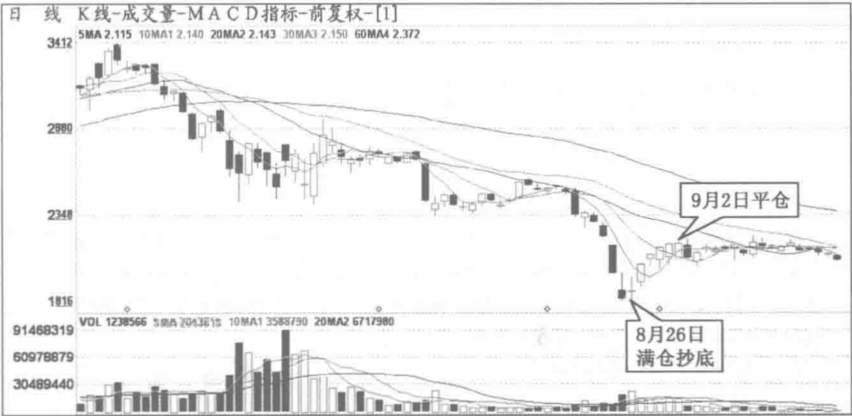


图 3—40 50ETF 指数基金操作

系统 功能 报价 分析 扩展行情 资讯 工具 帮助 交易已登录 沪深A股

基金 银行理财 OTC交易
股票 沪港通
买入
卖出
市价买入
市价卖出
对买对卖
撤单
查询
资金股份
当日委托
当日成交
历史委托
历史成交
资金流水
配号查询
成交汇总
交割单
对帐单
新股申购额度查询
银证业务
银证转账
转账查询
银行余额

买入 卖出 成交 持仓 刷新 历史成交

起始日期: 2015- 5-29 终止日期: 2015- 9- 4

成交日期	证券代码	证券名称	买卖标志	成交价格	成交数量	成交编号	股东代码	
20150529	000878	云南铜业	买入	21.380	11200.0000	792762	0160618719	
20150602	000878	云南铜业	卖出	23.300	-11200.0000	1070112	0160618719	
20150604	601088	中国神华	买入	23.090	11400.0000	1417141	A486182457	
20150609	601088	中国神华	卖出	24.186	-11400.0000	1223861	A486182457	
20150615	000063	中兴通讯	卖出	30.820	-800.0000	833072	0160618719	
20150615	002469	三维工程	卖出	30.315	-1300.0000	833192	0160618719	
20150617	601288	农业银行	买入	3.880	85000.0000	841561	A486182457	
20150709	601288	农业银行	卖出	0.000	0	805481	A486182457	
20150710	601288	XD农业银	卖出	3.990	-85000.0000	702331	A486182457	
20150713			买入	0.000	0	42380		股息红利
20150713	000777	中核科技	买入	25.970	13900.0000	405272	0160618719	
20150714	000777	中核科技	卖出	28.100	-4111.0000	555502	0160618719	
20150714	000777	中核科技	卖出	27.600	-1100.0000	555522	0160618719	
20150714	000816	智慧农业	买入	8.780	16600.0000	555532	0160618719	
20150715	000816	智慧农业	卖出	7.900	-16600.0000	575002	0160618719	
20150715	000777	中核科技	卖出	25.100	-8689.0000	575032	0160618719	
20150826	601288	农业银行	买入	2.860	121800.0000	626151	A486182457	
20150902	601288	农业银行	卖出	3.160	-60900.0000	472121	A486182457	
20150902	601288	农业银行	卖出	3.170	-60900.0000	472251	A486182457	

图 3—41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 8　正确研判 2015 年国庆后的“慢牛”

一周之前预期的复杂c-5浪正在运行中，昨天说的c-5-3子浪今天也出现了，c-5-1、c-5-2一共走了9天，c-5-3浪可能需要3~4个交易日，到本周五或下周一在上证指数2950点附近止跌，节前也许会出现几天c-5-4浪的反弹，指数将重新回到震荡箱体的上方。节后第一周，大盘将结束调整，开始一段稳步上升的慢牛行情。

9月23日 18:58 来自 微博 weibo.com

阅读 495　推广　|　转发　|　评论　|　👍4

图 3—42

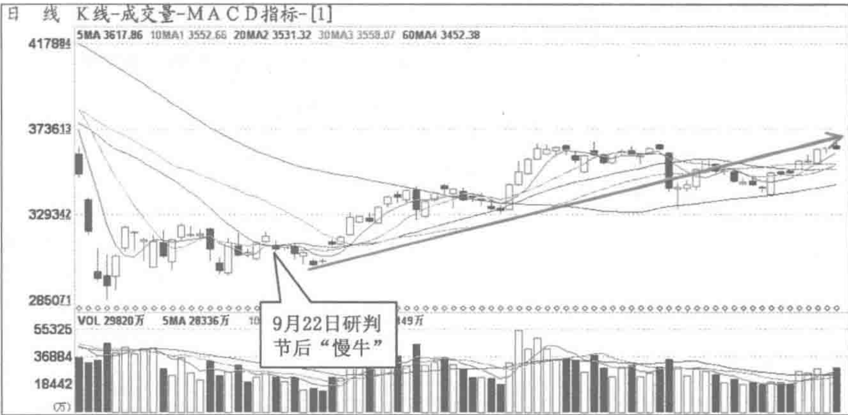


图 3—43

2015 年国庆后，市场如期出现“慢牛”行情：上证指数从 9 月底的 3 052 点涨到 12 月份的 3 684 点，涨幅约 20%。

【研判依据】

深证成指 5 浪形态完整、清晰出现，很可能是 3∶3∶5 结构调整结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—44

【操作运用】

国庆后再次满仓，5 月 29 日至 11 月 12 日，上证指数下跌 1 000 余点，跌幅逾 20%，而账户盈利超过 55%！

系统 功能 报价 分析 扩展行情 资讯 工具 帮助 交易已登录 沪深A股

基金 银行理财 OTC交易 股票 沪港通

买入 卖出 市价买入 市价卖出 对买对卖 撤单 查询 资金股份 当日委托 当日成交 历史委托 历史成交 资金流水 配号查询 成交汇总 交割单 对帐单 新股申购额度查询 银证业务 银证转账 转账查询 银行余额 多银行业务 多银行_银证转账 资金归集 资金转账 银行余额

买入 卖出 成交 持仓 刷新 历史成交

起始日期：2015- 5-29 终止日期：2015-11-12

成交日期	证券代码	证券名称	买卖标志	成交价格	成交数量	成交编号	股东代码	
20150529	000878	云南铜业	买入	21.380	11200	792762	0160618719	
20150602	000878	云南铜业	卖出	23.300	-11200	1070112	0160618719	
20150604	601088	中国神华	买入	23.090	11400	1417141	A486182457	
20150609	601088	中国神华	卖出	24.186	-11400	1223861	A486182457	
20150615	000063	中兴通讯	卖出	30.820	-800	833072	0160618719	
20150615	002469	三维工程	卖出	30.315	-1300	833192	0160618719	
20150617	601288	农业银行	买入	3.880	85000	841561	A486182457	
20150709	601288	农业银行	卖出	0.000	0	805481	A486182457	
20150710	601288	XD农业银	卖出	3.990	-85000	702331	A486182457	
20150713			买入	0.000	0	42380		股息红利
20150713	000777	中核科技	买入	25.970	13900	405272	0160618719	
20150714	000777	中核科技	卖出	28.100	-4111	555502	0160618719	
20150714	000777	中核科技	卖出	27.600	-1100	555522	0160618719	
20150714	000816	智慧农业	买入	8.780	16600	555532	0160618719	
20150715	000816	智慧农业	卖出	7.900	-16600	575002	0160618719	
20150715	000777	中核科技	卖出	25.100	-8689	575032	0160618719	
20150826	601288	农业银行	买入	2.860	121800	626151	A486182457	
20150902	601288	农业银行	卖出	3.160	-60900	472121	A486182457	
20150902	601288	农业银行	卖出	3.170	-60900	472251	A486182457	
20151012	600815	厦工股份	买入	8.299	23200	533171	A486182457	
20151016	000166	申万宏源	买入	9.680	19900	638282	0160618719	
20151021	000166	申万宏源	卖出	9.350	-19900	801432	0160618719	
20151021	600815	厦工股份	卖出	8.700	-23200	685321	A486182457	
20151023	300006	莱美药业	买入	32.100	6000	678792	0160618719	
20151027	002197	证通电子	买入	21.540	9000	698602	0160618719	

图 3—45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 9　准确研判 2016 年上半年的横盘震荡

2016 年 1 月 25 日研判股市上半年将呈 L 形水平波动。研判依据见以下微博所做的分析。

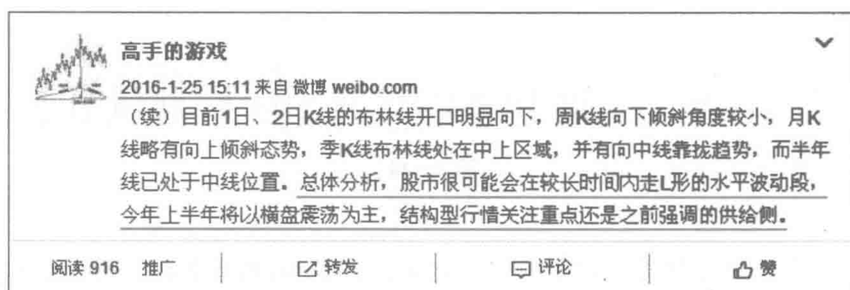


图 3—46

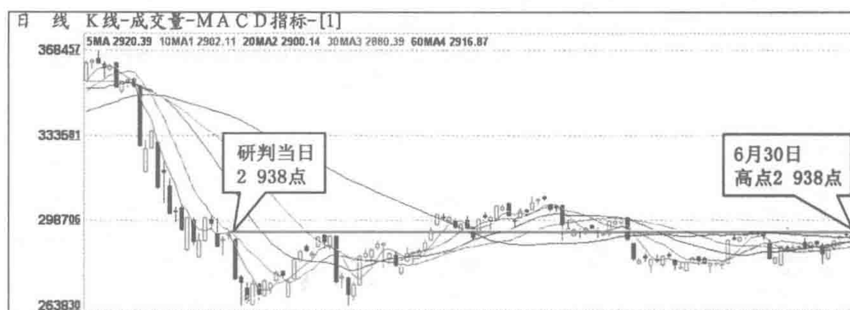


图 3—47

1 月 25 日，上证指数收出阳十字星，收盘点位是 2 938 点。到了上半年最后一个交易日 6 月 30 日，上证指数收出一颗振幅极小的阴十字星，当日高点恰是 2 938 点！股市果真走出了 L 形的水平波动段，横盘震荡行情正巧贯穿整个上半年，符合之前的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判10 准确预判大盘反弹时间和形态

【研判依据】

1月底研判大盘将反弹三周，主要研判依据是基于黄金分割的时间比例，而abc结构则是调整浪的形态。

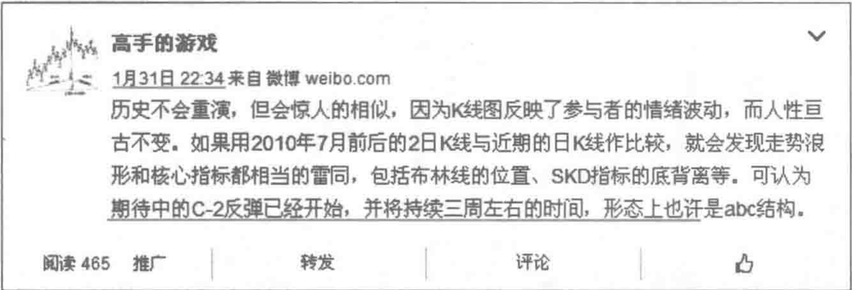


图3—48

【实际走势】

大盘如期反弹三周（15个交易日），并在形态上呈现出abc结构。

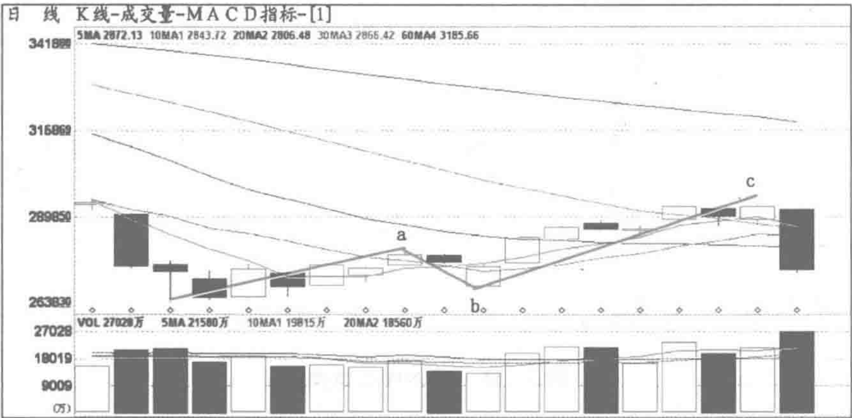


图3—49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 11　震荡行情中的精准研判和操作

2016 年 5 月～2016 年 7 月，是典型的震荡市，需要仔细观察并洞察先机。大盘研判和主要操作如下：

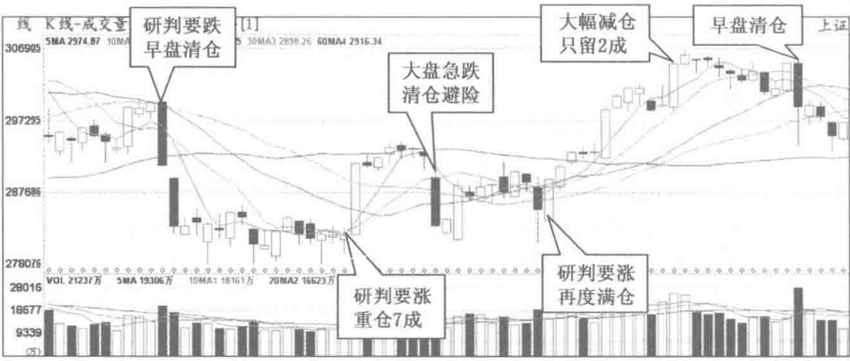


图 3—50

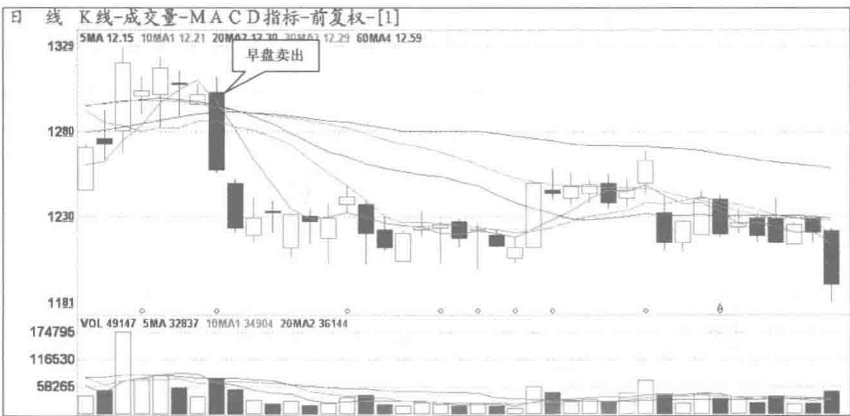


图 3—51　601808 股票操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

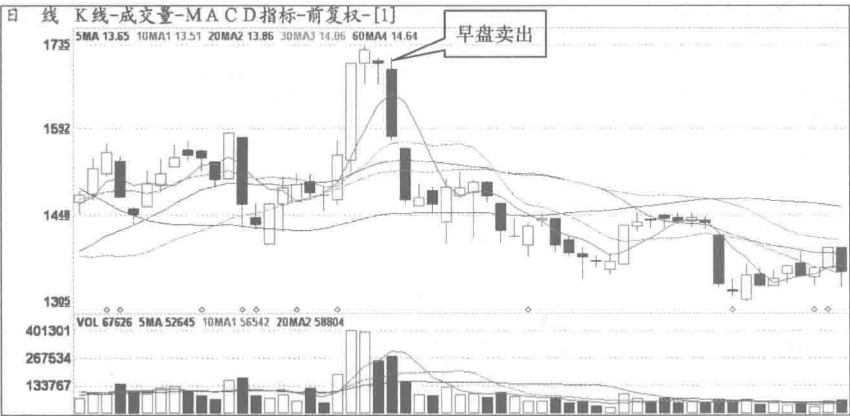


图 3—52 000958 股票操作

【研判依据】

如何卖在暴跌之前？主要是运用波浪理论观察形态。根据波浪形态分析，在之前的5波上升小浪后，A浪下跌、B浪反弹均已完成，形态相当符合标准，此时出现C浪急跌的可能性很大。5月6日早盘清仓之后大跌！

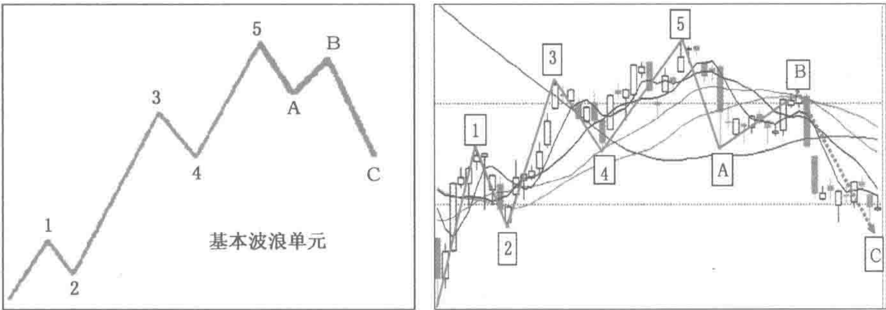


图 3—53

账户操作和交易记录，如图 3—54 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史成交

起始日期 2016- 5- 5 终止日期 2016- 6-27

发生日期	成交时间	申请编号	证券代码	证券名称	买卖标志	成交价格	成交数量	成交金额	清算金额	委托编号	委托日期	业务名称
20160506	10:16:43	1453	601808	中海油服	卖出	13.150	-4000.00	52600.00	52530.57	1453	20160506	证券
20160506	10:41:43	1881	002390	信邦制药	卖出	9.680	-7700.00	74536.00	74439.10	1881	20160506	证券
20160506	10:47:55	2005	002067	景兴纸业	卖出	7.050	-5100.00	35955.00	35908.25	2005	20160506	证券
20160506	10:49:44	2081	000958	东方能源	卖出	16.700	-4100.00	68470.00	68380.99	2081	20160506	证券
20160524	14:33:35	2808	000616	海航投资	买入	5.300	8700.00	46110.00	-46123.83	2808	20160524	证券
20160525	09:50:38	728	600839	四川长虹	买入	4.510	10000.00	45100.00	-45114.43	728	20160525	证券
20160526	10:19:12	1279	600839	四川长虹	卖出	4.340	-10000.00	43400.00	43342.71	1279	20160526	证券
20160526	10:15:58	1217	000616	海航投资	卖出	4.960	-8700.00	43152.00	43095.90	1217	20160526	证券
20160527	09:47:35	746	600310	桂东电力	买入	7.818	5800.00	45346.00	-45360.61	746	20160527	证券
20160527	10:01:44	1097	002290	禾盛新材	买入	23.840	1900.00	45296.00	-45309.59	1097	20160527	证券
20160527	10:17:55	1354	002290	禾盛新材	买入	24.040	1100.00	26444.00	-26451.93	1354	20160527	证券
20160530	14:31:33	2868	601117	中国化学	买入	5.300	4100.00	21730.00	-21736.95	2868	20160530	证券
20160531	14:18:07	3930	600310	桂东电力	买入	7.790	3800.00	29602.00	-29611.47	3930	20160531	证券
20160601	14:18:21	3690	600588	用友网络	买入	19.540	1500.00	29310.00	-29319.38	3690	20160601	证券
20160601	14:58:05	4529	600310	桂东电力	买入	7.770	3800.00	29526.00	-29535.45	4529	20160601	证券
20160602	13:55:09	2807	601117	中国化学	卖出	5.460	-4100.00	22386.00	22356.44	2807	20160602	证券
20160602	14:22:20	3184	600588	用友网络	卖出	19.270	-1500.00	28905.00	28866.64	3184	20160602	证券
20160603	09:37:27	398	603188	亚邦股份	买入	18.310	2700.00	49437.00	-49452.82	398	20160603	证券
20160606	15:00:00	0	603188	亚邦股份	卖出	0.000	-2700.00	1350.00	1350.00	0	20160606	股息
20160613	14:26:57	3518	603188	亚邦股份	卖出	17.090	-2700.00	46143.00	46082.10	3518	20160613	证券
20160613	14:45:08	3893	600310	桂东电力	卖出	8.570	-13400.00	114838.00	114686.41	3893	20160613	证券
20160613	14:28:04	3541	002290	禾盛新材	卖出	25.962	-3000.00	77885.00	77783.74	3541	20160613	证券
20160614	00:00:00	0	603188	亚邦股份	买入	0.000	2700.00	270.00	-270.00	0	20160613	股息红利
20160617	09:47:59	690	000901	航天科技	买入	37.580	1200.00	45096.00	-45109.53	690	20160617	证券
20160617	10:47:13	1784	000901	航天科技	买入	37.820	1300.00	49166.00	-49180.75	1784	20160617	证券
20160621	09:45:11	624	600143	金发科技	买入	6.580	4400.00	28952.00	-28961.27	624	20160621	证券
20160624	14:02:10	4027	600143	金发科技	卖出	6.390	-4400.00	28116.00	28076.89	4027	20160624	证券
20160624	10:37:54	1650	002649	博彦科技	买入	39.180	700.00	27426.00	-27434.23	1650	20160624	证券
20160624	13:49:05	3684	002649	博彦科技	买入	39.050	2300.00	89815.00	-89841.94	3684	20160624	证券
20160627	09:36:13	488	300049	福瑞股份	买入	23.090	1200.00	27708.00	-27716.31	488	20160627	证券

图 3—54

【操作运用】

由于研判正确，即使在大盘下跌过程中，也取得了正收益。上证指数从5月6日的3 000点跌至6月28日的2 910点，跌幅约3%，而同期账户盈利约8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 12 正确研判股市变盘时间节点

【研判依据】

重要的斐波那契数字时间窗口，处于临界位置。



高手的游戏

6月28日 00:44 来自 微博 weibo.com

5月底以来的指数走势，似乎在形成一个收敛三角形。虽然日线指标仍在中间位置上下徘徊，但目前周BOLL线已开始出现收口，CR等指标也有摆脱低位区域的迹象。时间上，本周已是自去年6.15以来的第13个月，也是第54周，而13、55均是斐波那契数列的重要数字，处于临界位置，近期出现向上变盘的可能性很大。

阅读 170 推广 | 转发 | 评论 | 赞

图 3—55



图 3—56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

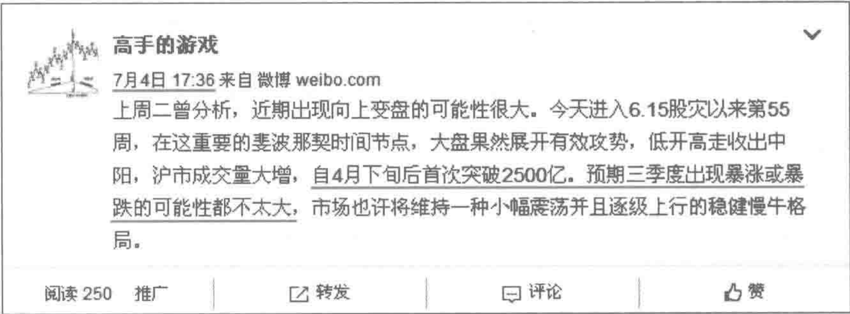


图 3—57

【操作运用】

在 6 月 27 日满仓(见图 3—54 的交易记录)。自 6 月下旬之后，三季度的整体走势正是以震荡向上为主，基本符合预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 13 提前一周研判 2016 年国庆后行情

大盘研判的落点就是对指数运行方向的研判。2016 年 3 月至 9 月底，上证指数、中证 800、沪深 300、上证 50 指数（图 3—58）和深证成指、中证 500、创业板指数（图 3—59），走势各有差异，使得市场分析研判的难度有所增加，需要挖掘比较指数间的细致微妙之处。



上证指数



中证 800



沪深 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证 50

图 3—58 走势相对散乱的大盘股指数



深证成指



中证 500



创业板指数

图 3—59 走势相对规整的小盘股指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于后市，也形成了两种不同方向的预期：

上行预期：大盘指数的横盘调整是否为以下结构？能否向上突破？见图 3—60。

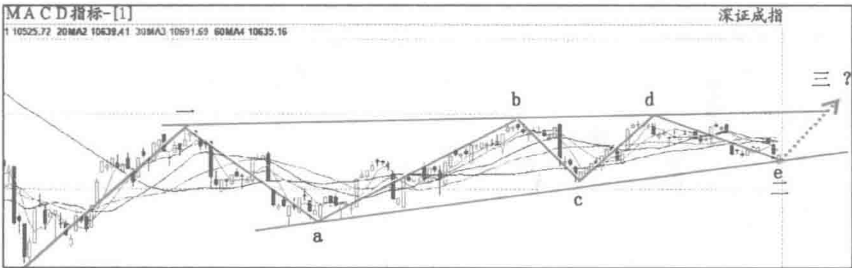


图 3—60

下行预期：大盘指数的调整浪形态是否为以下结构？是否可能下行？见图 3—61。



图 3—61

【研判依据一】

2016 年 2 月 29 日～4 月 15 日，中证 500 指数运行 34 个交易日，形成了一个 5 波上升的三角形(图 3—62)，而且其中的第 5 浪又是比较明显的延长浪！五岭逶迤腾细浪——这是一种隐藏的上升 5 浪形态，意味着指数上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪是小5浪结构，而不是abc结构的3折浪形，反映了市场向上的内在动力。

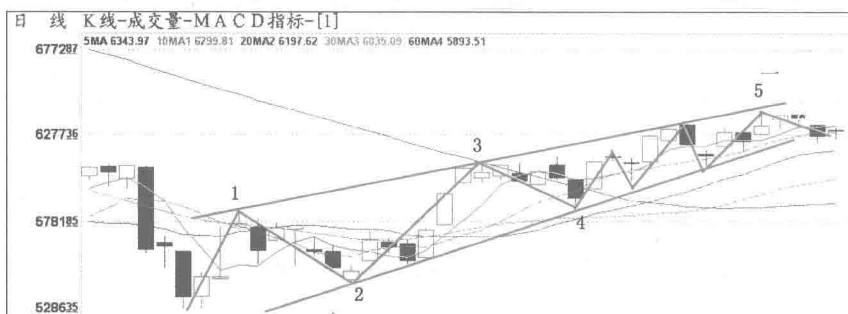


图 3—62

【研判依据二】 2016年2月29日以来的中证800指数浪形更为明显，出现了两波上升5浪结构(图3—63)，表明股市中向上的力量明显占上风！使得对于后市形态的预期更倾向5:3:5:3:5结构，也就是市场很可能在下一个3浪调整之后，继续走出一波5浪上升行情。

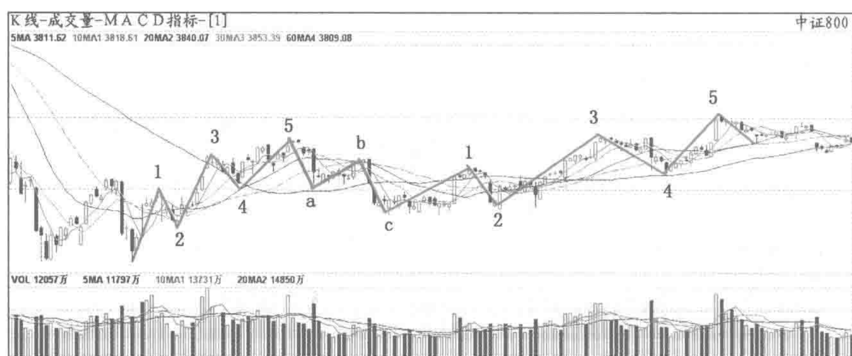


图 3—63

因此，在9月22日做出以下研判：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

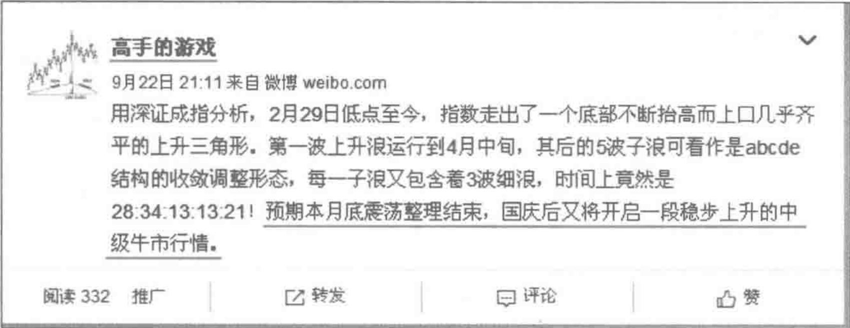

高手的游戏
9月22日 21:11 来自 微博 weibo.com
用深证成指分析，2月29日低点至今，指数走出了一个底部不断抬高而上口几乎齐平的上升三角形。第一波上升浪运行到4月中旬，其后的5波子浪可看作是abcde结构的收敛调整形态，每一子浪又包含着3波细浪，时间上竟然是28:34:13:13:21！预期本月底震荡整理结束，国庆后又将开启一段稳步上升的中级牛市行情。
阅读 332 推广 转发 评论 赞

图 3—64

实际上证指数走势符合预期！至 11 月底的涨幅约 10%，上升到 3 001 点(图 3—65)。中证 800 指数同期形成了一个上升小 5 浪形态(图 3—66)，上证 50 权重股指数走势较强。

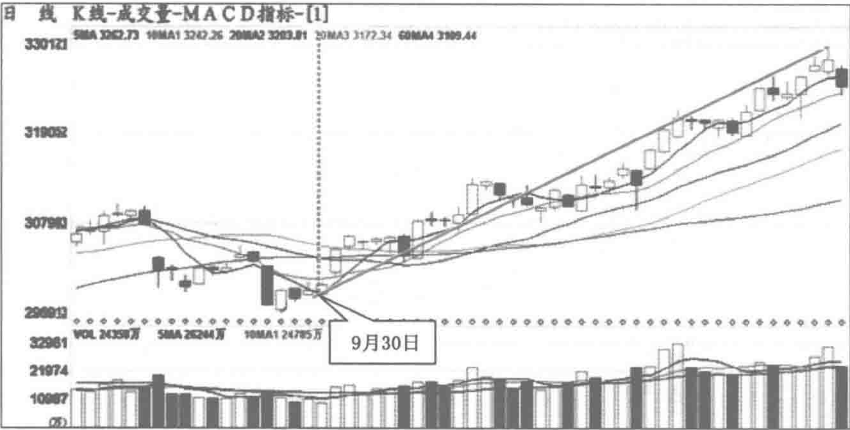


图 3—65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

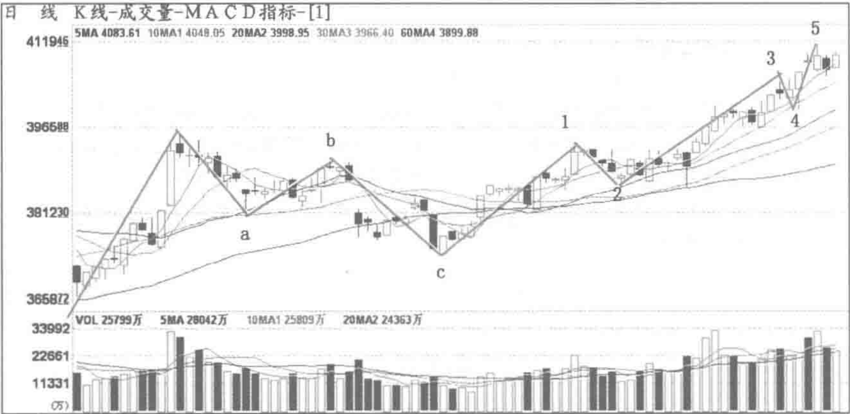


图 3—66

但是，市场呈现明显的结构性分化，中小盘股指数及创业板指数走势依然较弱，作为中小盘股代表的中证 500 指数同期只出现小幅上涨，如图 3—67所示。创业板指数只在 10 月 10 日涨了一天，之后便继续走弱，横盘震荡下行，如图 3—68 所示。

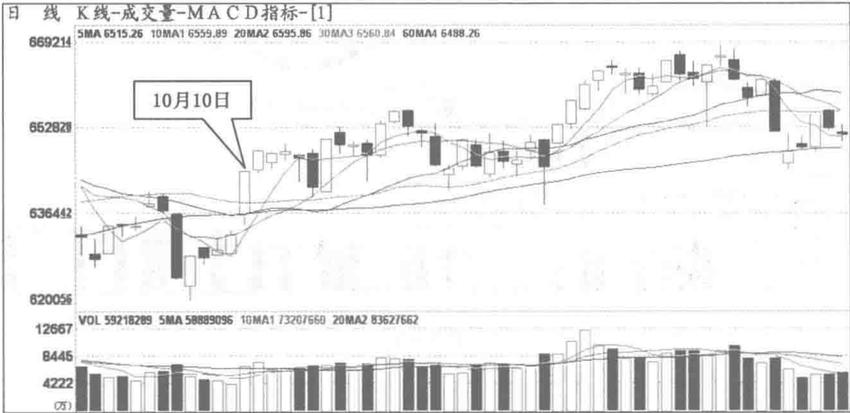


图 3—67 中证 500 指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-68 创业板指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 14　成功研判大盘将加速上扬

高手的游戏

11月16日 23:29 来自 微博 weibo.com

本周各大指数均创出新高，符合9月22日本微博关于国庆后启动一轮中级行情的研判。从浪形上分析，上周三以来大盘已进入难得的主升三浪阶段。预期在短暂整理之后，市场将加速上扬。自去年的5178点落到2638点，上证指数共跌去2540点，若收复38.2%空间，则上证将回到3608点，这一目标应有望在今年年内实现。

阅读 154　推广　转发　评论　2

图 3—69

【研判依据】

上升 5 浪形态尚未走完整，且指数与楔形上轨还有一定距离，市场继续向上的动力大于压力。实际结果是大盘如期出现加速上行，权重股指数走势比较符合预期。



图 3—70　上证 50 指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

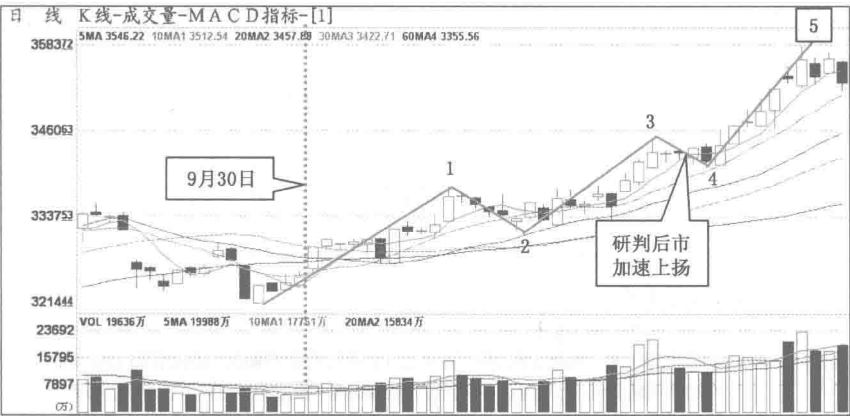


图 3—71 沪深 300 指数走势图

【操作运用】

继续持股待涨(见图 3—81 所示的交易记录)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 15　提前清仓，空仓规避 12.12 大跌

12 月 10 日微博研判：创业板有可能领跌。见图 3—72。

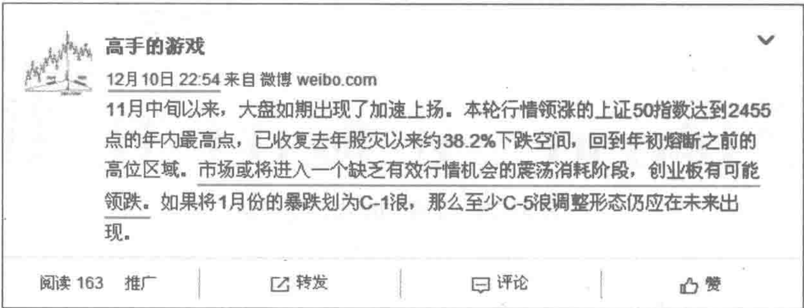


图 3—72

【研判依据一】

道氏理论认为，指数可以互相印证。虽然上证指数并未反弹 38.2%，但国庆以后领涨的上证 50 指数 11 月底已达目标位，(3 494－1 874)×38.2%＋1 874＝2 389 点，收复了 2015 年股灾以来约 38.2%的下跌空间，回到熔断之前的高位区域，可认为阶段性反弹基本到位。见图3—73。



图 3—73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【研判依据二】

依据形态理论，创业板指数自2016年2月起一直呈三角形横盘震荡格局，走势久盘不上，极有可能在整理末端向下突破。见图3—74。



图3—74

【研判依据三】

中证800指数用9个多月的时间走出了典型的引导楔形，是标准的5∶3∶5∶3∶5结构，见图3—75。波浪形态理论认为，上升楔形的末端均看跌。



图3—75　中证800指数2016年2～11月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

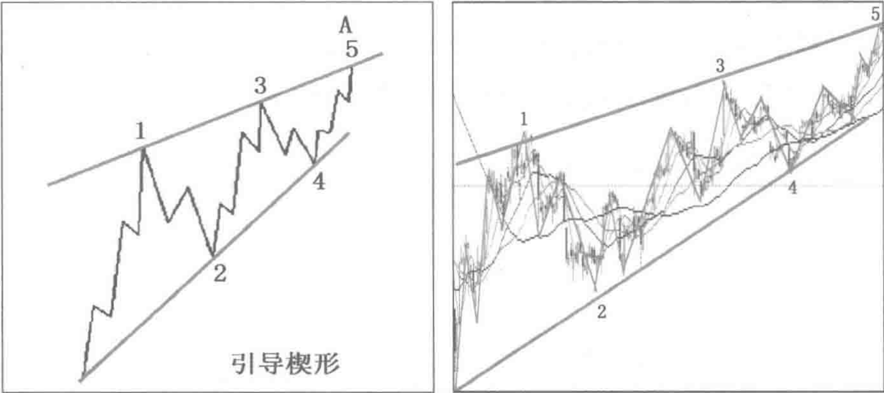


图 3—76　标准引导楔形与实际走势对比

楔形整理特征分析：下降楔形或涨或跌。见图 3—77、图 3—78。

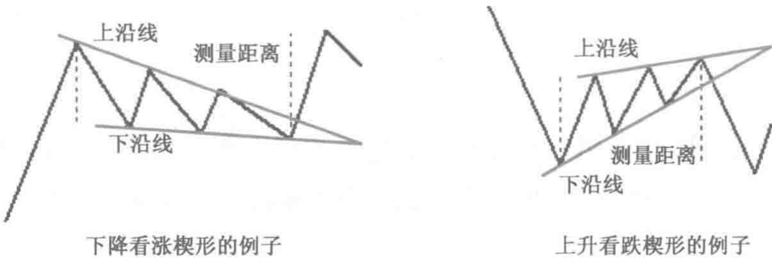


图 3—77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

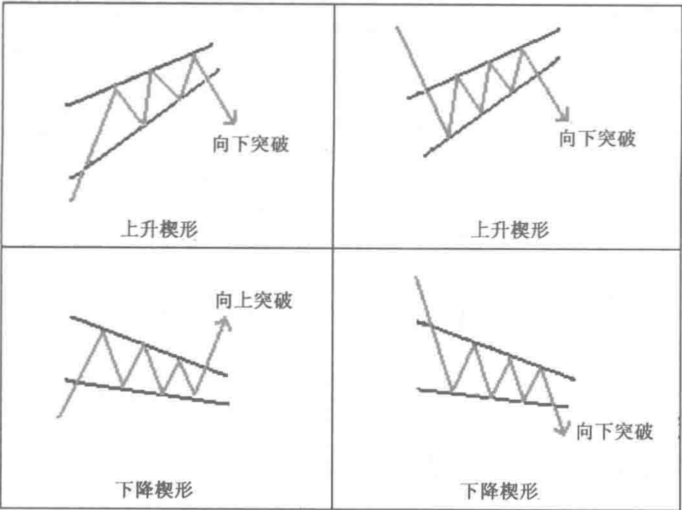


图 3—78

牛熊楔形对比：上升楔形末端看跌。见图 3—79、图 3—80。

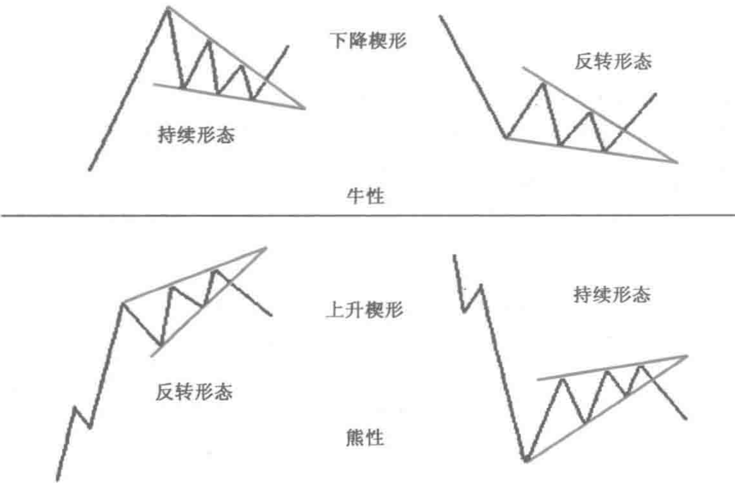


图 3—79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—80

【操作运用】

猜对不如应对，及时清仓退出。见图 3—81。

15) - 本委托系统提示的可买数量、成本价、盈亏数据仅供参考。

上海A股 A171542386 增加帐户

查询日期 2016-10- 5 至 2016-11- 4 确定 常用汇总

成交日期	成交时间	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	合同编号	成交编号	股东帐户
20161010		600160	巨化股份	买	6000	11.340	68040.000	1798	8329264	A171542386
20161013		300288	朗玛信息	买	2000	32.413	64825.000	1814	9529378	0063036431
20161013		002657	中科金财	买	1000	53.010	53010.000	1811	7344145	0063036431
20161019		600528	中铁二局	买	5000	13.000	65000.000	1846	1444880	A171542386

查询日期 2016-11- 9 至 2016-12- 9 确定 常用汇总

成交日期	成交时间	证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	合同编号	成交编号	股东帐户
20161111		601390	中国中铁	买	5100	9.040	46104.000	1952	3567508	A171542386
20161111		600528	中铁二局	卖	5000	14.550	72750.000	1955	9477264	A171542386
20161114		601390	中国中铁	买	8100	8.990	72819.000	1966	3851714	A171542386
20161130		601390	中国中铁	卖	6600	9.980	65868.000	2028	7887430	A171542386
20161130		601390	中国中铁	卖	6600	9.860	65076.000	2038	10145132	A171542386
20161130		300085	银之杰	买	2500	26.490	66225.000	2033	10179220	0063036431
20161201		300010	立思辰	买	3200	20.240	64768.000	2058	1950719	0063036431
20161205		600160	巨化股份	卖	6000	10.630	63780.000	2077	6245485	A171542386
20161206		300010	立思辰	卖	3200	18.850	60320.000	2067	11657888	0063036431
20161206		002657	中科金财	卖	1000	48.370	48370.000	2106	10618779	0063036431
20161206		300085	银之杰	卖	2500	24.090	60225.000	2097	10343763	0063036431
20161206		300288	朗玛信息	卖	2000	33.830	67660.000	2103	11202067	0063036431

图 3—81

12 月 12 日，就是研判后的第一个交易日，创业板果然领先暴跌 5.5%，在各大指数中跌幅最大。之后一个多月的跌幅更高达 20%！见图 3—82。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

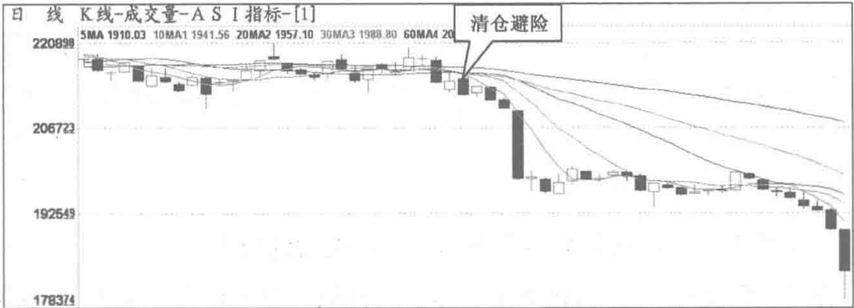


图 3—82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 16　正确研判 2017 年 1 月初先反弹后下跌

【研判依据一】

楔形低点的连线对指数的反弹高度有着无形的压力。

图 3—83、图 3—84 为在华融证券公司每周三投资沙龙上的 PPT 截图。2016 年 12 月 28 日研判，指数可能如图 3—83 所示运行：



图 3—83　未来走势研判

2017 年 1 月 4 日研判，指数可能继续如图 3—84 所示运行：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

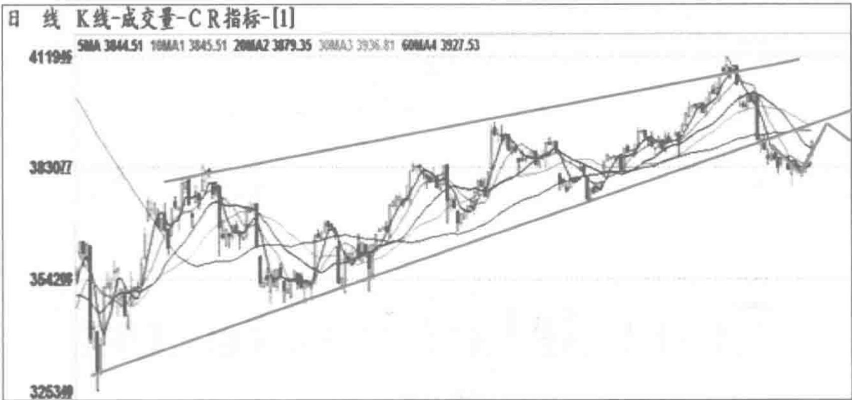


图 3—84 未来走势研判

实际走势与预先研判非常符合！见图 3—85。



图 3—85 实际走势图

【研判依据二】

基于图 3—86 的浪形预期进行分析研判。实线是已完成浪形，虚线表示未来可能走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

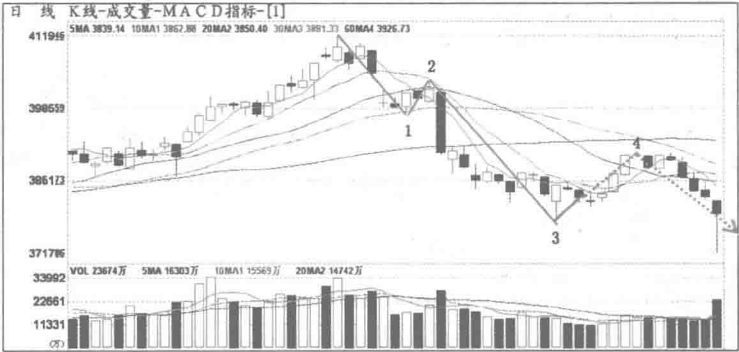


图 3—86

由此可见，合理的浪形预期在大盘研判中起着非常重要的引导作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 17 2017 年 4 月 10 日准确研判大盘即将出现较大回调

【研判分析】

C 浪整理很可能即将结束,甚至会出现较大回调。见图 3—87。

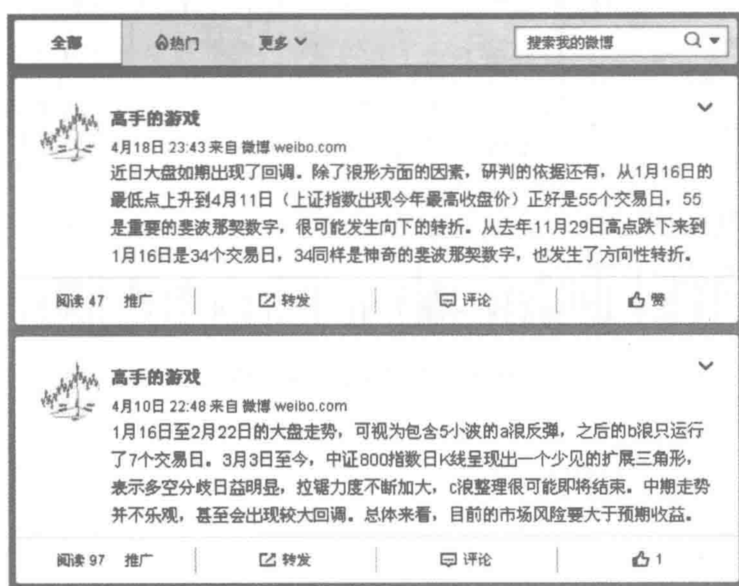


图 3—87 新浪微博截图

【研判依据一】

从波浪形态分析,1 月 16 日到 2 月 22 日的大盘走势,可视为包含 5 小波的 a 浪反弹,b 浪运行了 7 个交易日。3 月 3 日之后,中证 800 指数日 K 线呈现出一个少见的扩展三角形,表示多空分歧日益明显,拉锯力度不断加大。因此,C 浪整理很可能即将结束,甚至会出现较大回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【研判依据二】

时间节点上，从1月16日的最低点上升到4月11日正好是55个交易日，55是重要的斐波那契数字，很可能发生向下的转折。

【实际走势】

市场如期出现较大回调。见图3—88。

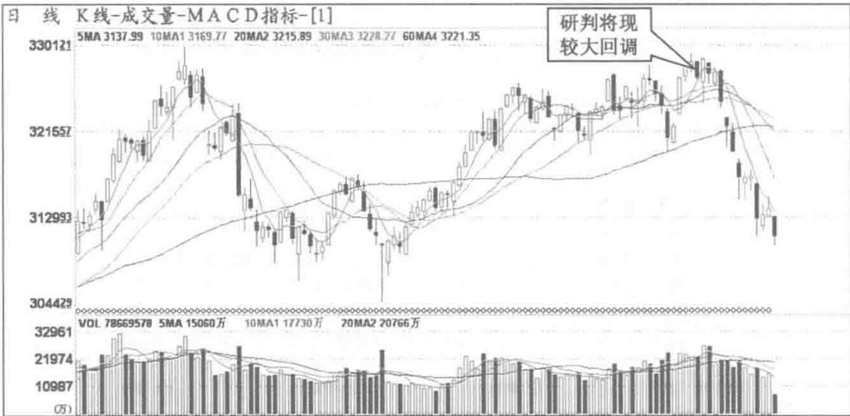


图3—88 上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 18 2017 年 4 月 20 日研判下周有可能出现三-3 浪下跌

【研判分析】

(七禾网采访原文摘录)根据波浪形态分析,将 2016 年 11 月 29 日到 2017 年 1 月 16 日的走势视为某个级别的一浪下跌,1 月 16 日到 4 月 11 日的上涨看做是二浪反弹,然后到今天三-1 浪已走完,并开始三-2 浪反弹,几个交易日之后,下周仍有可能出现三-3 浪下跌。

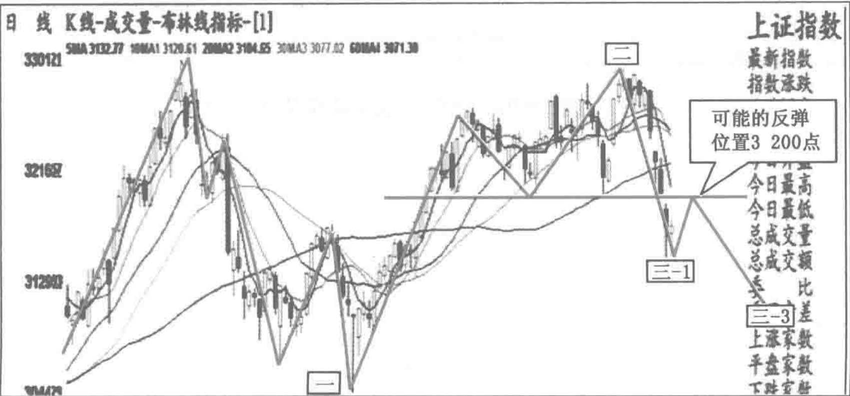


图 3—89 波浪形态分析图

【实际走势】

上证指数持续震荡下跌,基本符合预期。见图 3—90。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—90 上证指数实际走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 19　2017 年 5 月 2 日精准研判大盘将加速下行

【研判分析】

见图 3—91。

高手的游戏

5月2日 17:24 来自 微博 weibo.com

今天是4月11日以来的第14个交易日，三-2浪整理也许即将结束。大盘有可能会在上证50、沪深300等大盘权重股拖动下，进入三-3主跌浪段，加速震荡下行，市场系统性风险依然较大。目前月线、周线等中长线指标均处于中位附近，而且周布林线迅速收窄，日布林线明显扩口，一旦向下运行，仍将有较大的调整空间。

阅读 110　推广　转发　1　1

图 3—91　新浪微博截图

【实际走势】

大盘 5 月 4 日果然受权重股拖动下调，5 月 5 日上证 50 指数一度继续领跌。见图 3—92、图 3—93。

钱龙金典

系统　大盘　行情　板块　分析　功能　基本资料　新闻资讯　股市风云榜　委托　工具　帮助

自选股一	开盘	最新	涨跌	总量	现量	最高	最低	买价	卖价	幅度%换
中证800	387414	384602	▼4081	93938171	190866	387726	384582	——	——	-1.05
上证指数	311477	309234	▼3503	88109740	120991	311761	309209	——	——	-1.12
深证成指	1011954	1007006	▼7738	92171041	36886	1013292	1006957	——	——	-0.76
中证500	615520	611998	▼5632	39072896	73556	616425	611959	——	——	-0.91
沪深300	339348	336672	▼3767	54865275	117309	339545	336656	——	——	-1.11
上证50	231892	229763	▼2780	12322411	32889	232003	229745	——	——	-1.20
创业板指	183268	182782	▼1028	18181391	5373	183695	182678	——	——	-0.56

图 3—92　5 月 5 日主要指数跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

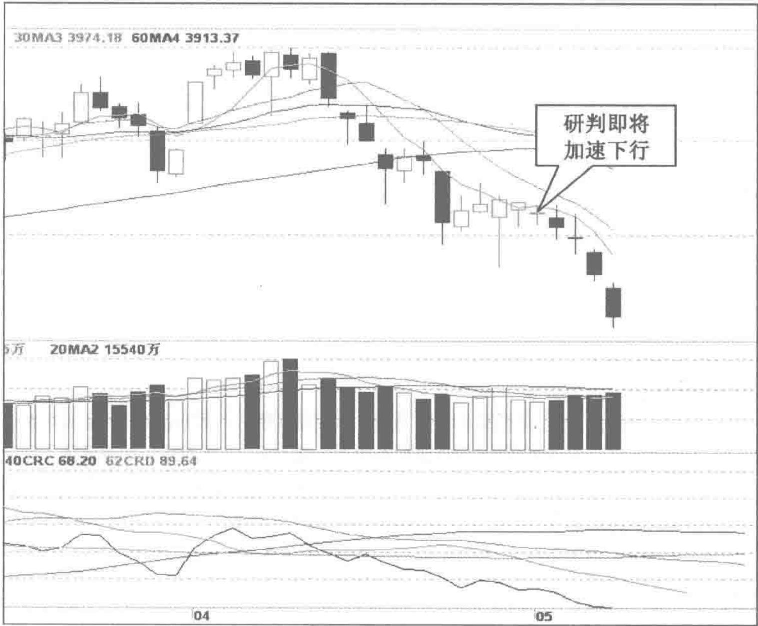


图 3—93 中证 800 指数实际走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判 20　知名网络财经媒体的第三方验证

一、验证背景

中国融界投资者教育学院 2017 年 6 月推出笔者的股市大盘研判专题课程。本着对广大投资者朋友和学员负责的态度，为亲自验证实际研判能力，七禾网创始人、知名财经作家沈良先生请笔者在 5 月 15 日起的一个月时间里，每天收盘后作出对市场走势的研判和解析，并同时发送到他的邮箱和微信，以保证资料真实完整、有据可查。

二、研判原文记录

【5 月 15 日(周一)股市浪形解析】

今天沪深两市继续缩量，预示反弹或将结束，可能出现三-5 浪调整。近期市场可参与性差，宜继续观察等待。见图 3—94。

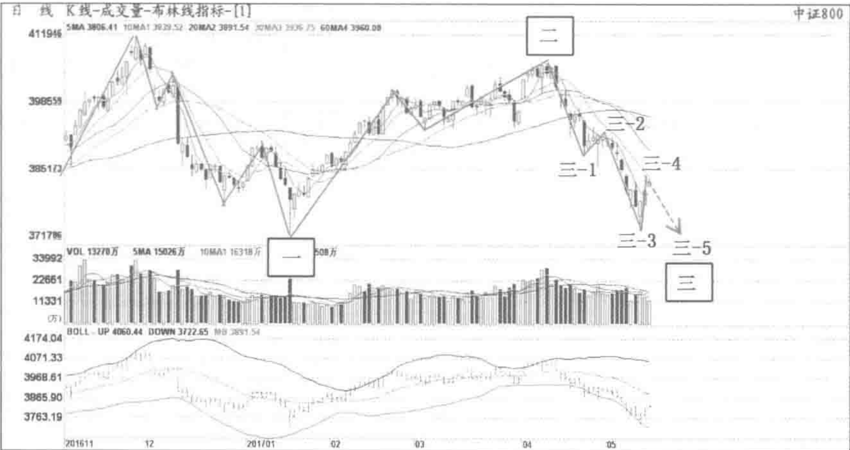


图 3—94　中证 800 指数 5 月 15 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【5 月 16 日(周二)股市浪形解析】

今天大盘先跌后涨,上午的调整符合昨日预期,但在浪形上应视为三-4 浪中的 b 浪下跌,下午的反弹可认为是三-4-c 浪。最近可能横盘震荡几个交易日,在 20 日均线位会有一定市场阻力。见图 3—95。

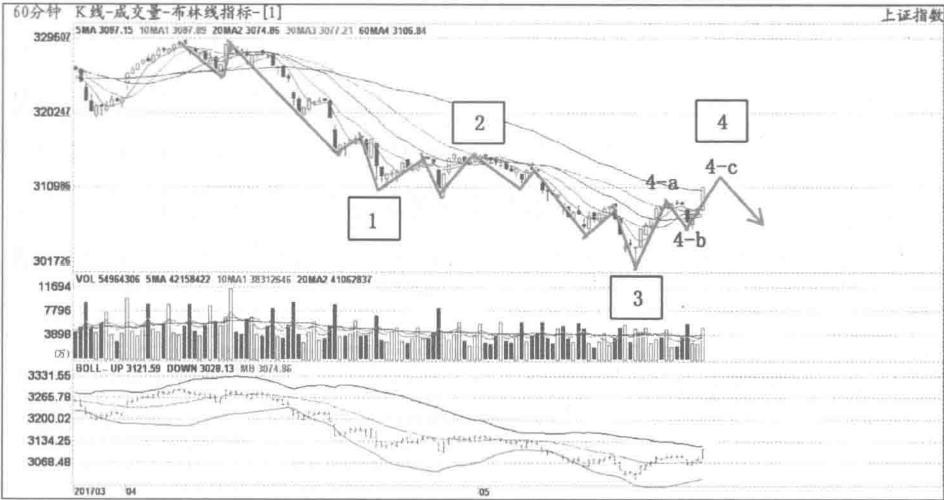


图 3—95　上证指数 5 月 16 日浪形图

【5 月 17 日(周三)股市浪形解析】

今天股市先涨后跌,上证指数如期在 20 日均线位受阻回调,三-4-c 反弹浪基本结束。近日,大盘有可能继续贴近 20 日均线震荡下行,走出三-5调整浪。见图 3—96。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

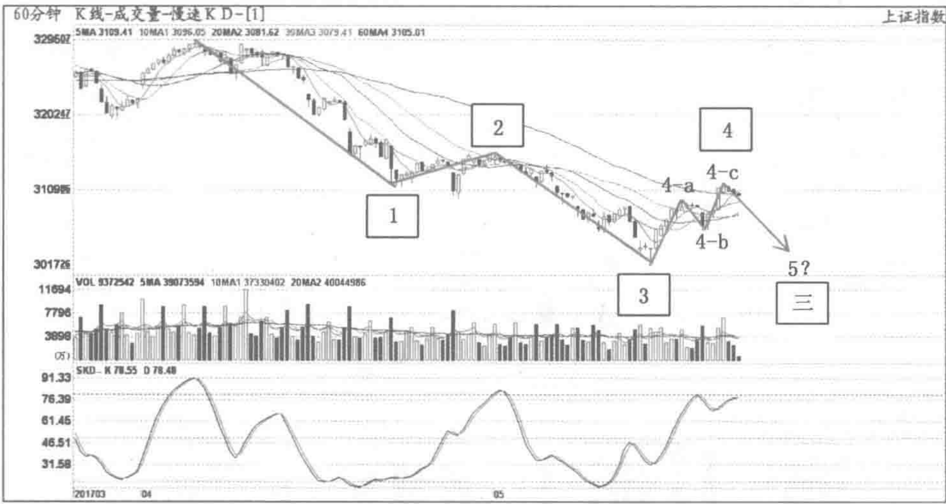


图 3—96 上证指数 5 月 17 日浪形图

【5 月 18 日(周四)股市浪形解析】

今天上证指数如期震荡下行，正在运行三-5 调整浪。见图 3—97。

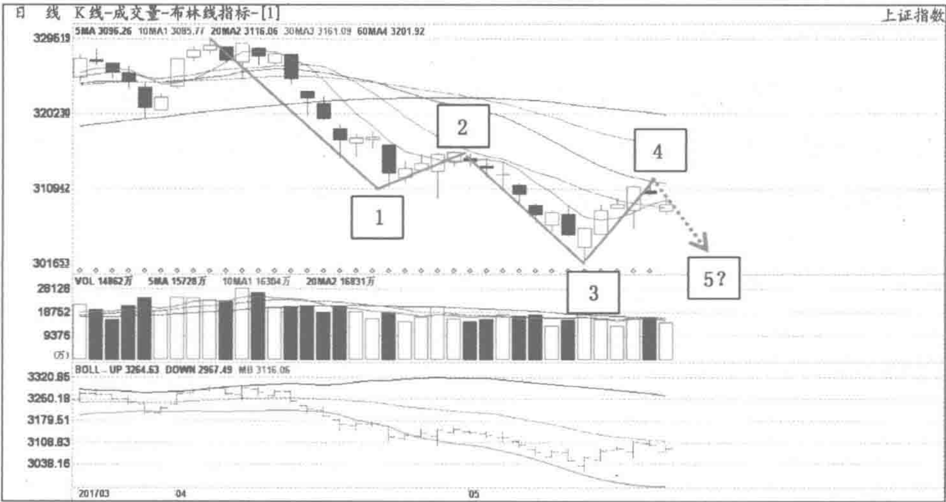


图 3—97 上证指数 5 月 18 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【5 月 19 日(周五)股市浪形解析】

今天上证指数缩量震荡，仍在三-5 浪运行中。下周可能继续维持调整格局。见图 3—98。

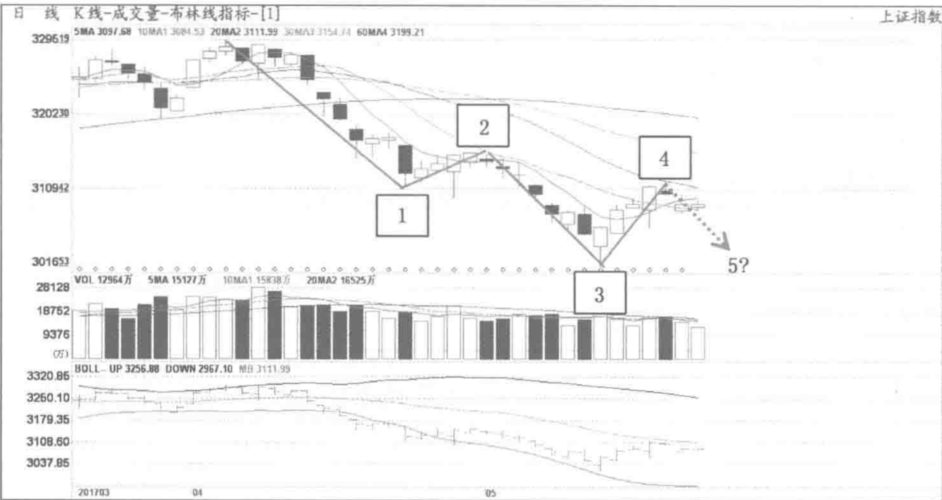


图 3—98 上证指数 5 月 19 日浪形图

【5 月 22 日(周一)股市浪形解析】

今天上证指数低开，反弹到 20 日均线附近，5-2 小浪结束，随即下行，符合上周五的预期。目前应已处在 5-3 浪段中，近日很可能继续震荡下探，形态上或将与前低 3 016 点形成 W 底。见图 3—99。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

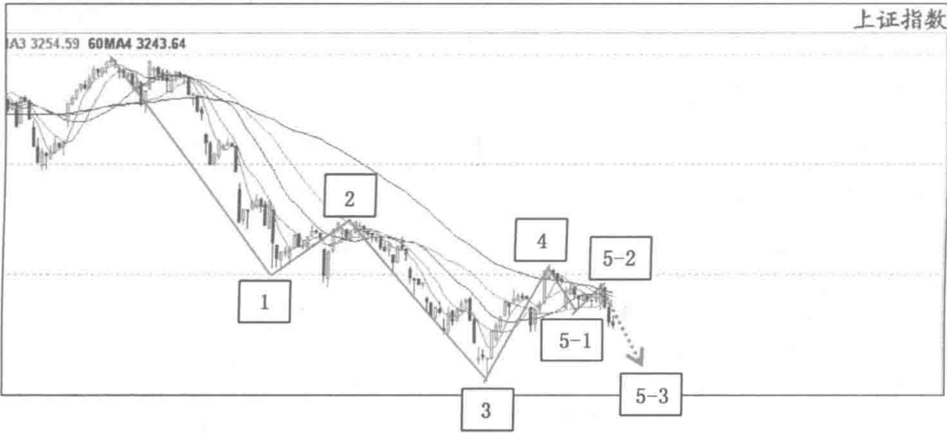


图 3—99 上证指数 5 月 22 日浪形图

【5 月 23 日(周二)股市浪形解析】

今天上证指数继续震荡下跌，走势符合昨日研判。目前市场正处于5-3浪段中，近日有可能在回调之后出现 5-4 浪小反弹。见图 3—100。

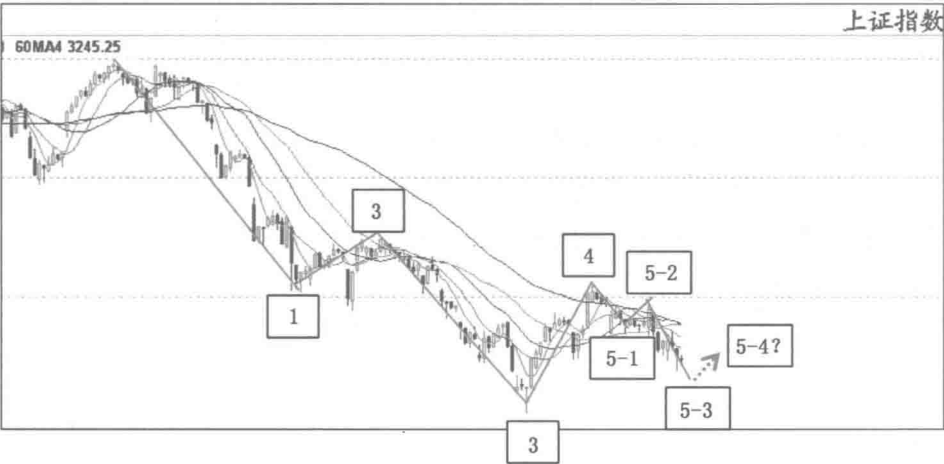


图 3—100 上证指数 5 月 23 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【5 月 24 日(周三)股市浪形解析】

今天上证指数在开盘即以急跌结束 5-3 浪，然后出现 5-4 浪小反弹，符合昨日研判。今日低点 3 022 点与前低 3 016 点比较接近，基本已构成本周一所预期的双底形态。预期近期市场将在小幅震荡后企稳，5-5 浪或不创新低。见图 3—101。

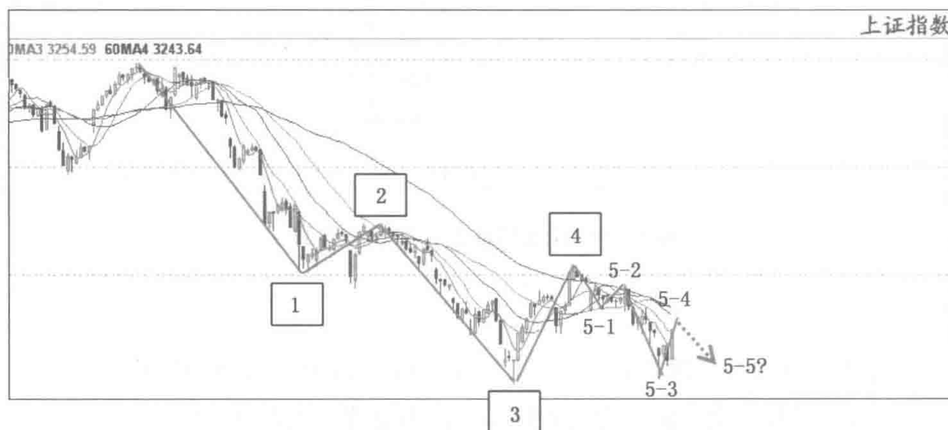


图 3—101 上证指数 5 月 24 日浪形图

【5 月 25 日(周四)股市浪形解析】

今天上午股市小幅震荡，深证成指、中证 500 指数以约 1%的回调结束三-5-5 浪，并未创新低，大盘随之企稳，符合昨日研判。午后市场在上证 50 带动下急升，上证指数构造出比较标准的 W 双底形态，符合本周一的预期。预计市场近日将以横盘震荡为主，形成四-a 浪。见图 3—102。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

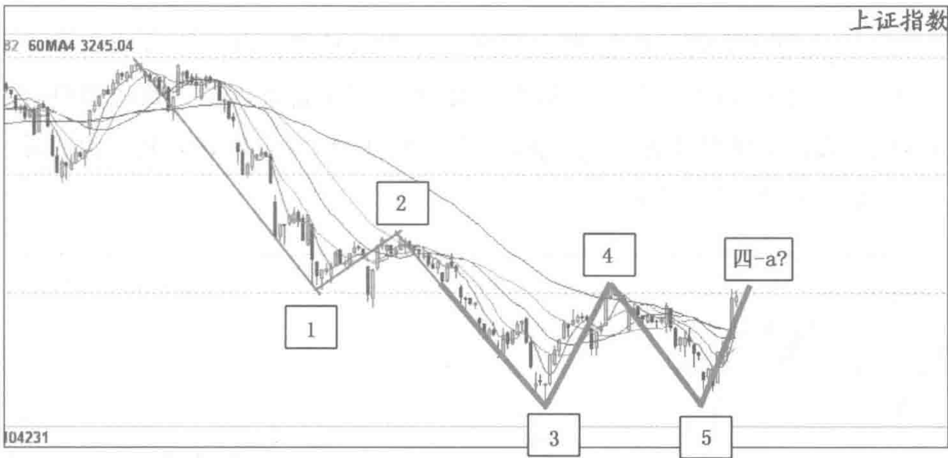


图 3—102 上证指数 5 月 25 日浪形图

【5 月 26 日(周五)股市浪形解析】

上证指数构造出 W 形态后，今日如期横盘震荡，在 0 轴上下拉锯多达十余次。下周大盘可能先在 5 日、30 日均线之间整理。见图 3—103。

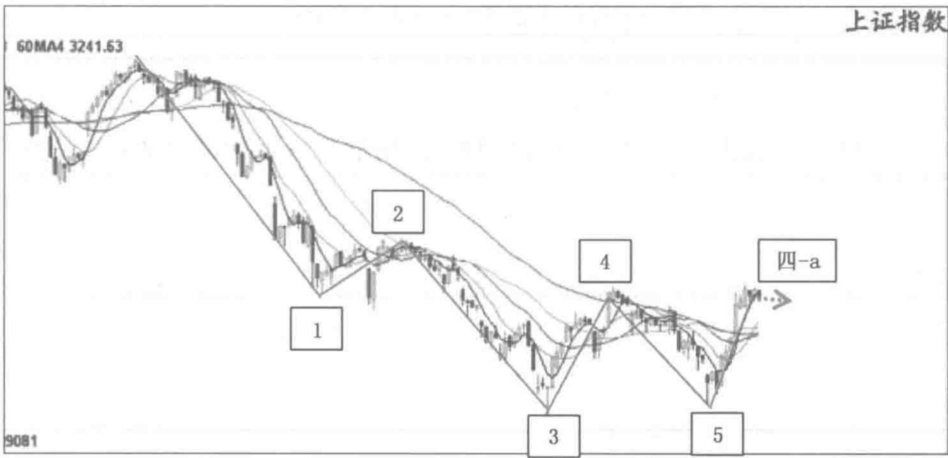


图 3—103 上证指数 5 月 26 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【5 月 31 日(周三)股市浪形解析】

今天上证指数高开低走,收盘回到 30 日均线位置。自 5 月 11 日以来已是第 13 个交易日,四-a 浪反弹基本结束,预期后市将进入新一轮的调整阶段,近日震荡下跌的可能性大。今天大盘震荡下跌,符合昨日研判。预期近日将延续调整格局。见图 3—104。

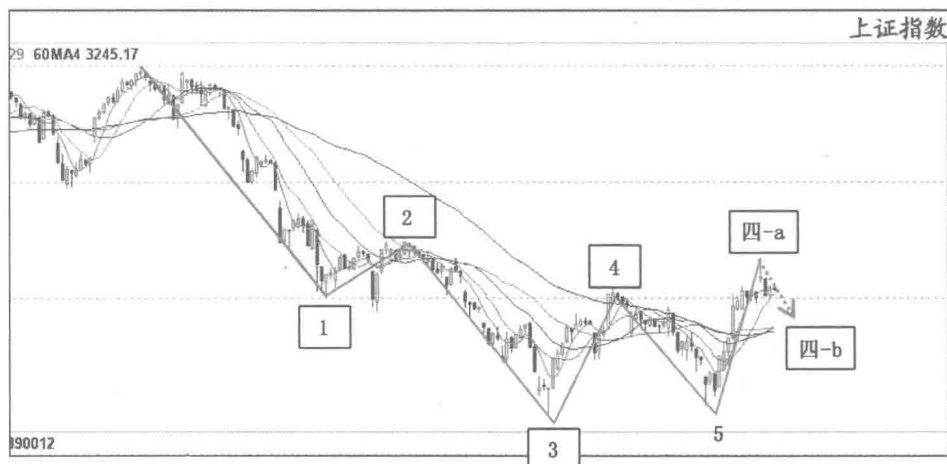


图 3—104 上证指数 5 月 31 日浪形图

【6 月 1 日(周四)股市浪形解析】

今天大盘震荡下跌,符合昨日研判。预期近日将延续调整格局。见图 3—105。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

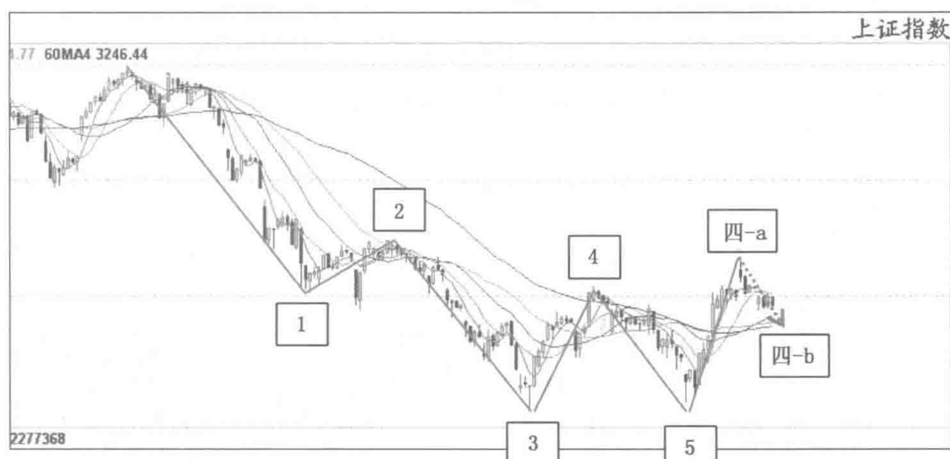


图 3—105　上证指数 6 月 1 日浪形图

【6 月 2 日(周五)股市浪形解析】

今天大盘在上午的回调后略有反弹，上证 50 权重股指数在连续 9 日收阳后全天震荡回落，而中证 500 中小盘股指数创出今年新低后出现回抽。两市成交量继续低迷。预期下周仍将延续震荡调整格局。见图 3—106。



图 3—106　深证成指 6 月 2 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【6 月 5 日(周一)股市浪形解析】

今天大盘上证指数震荡调整,而深证成指出现预期的小幅反弹,符合上周五的浪形解析。预期近日市场将延续弱势回落格局。见图 3—107。

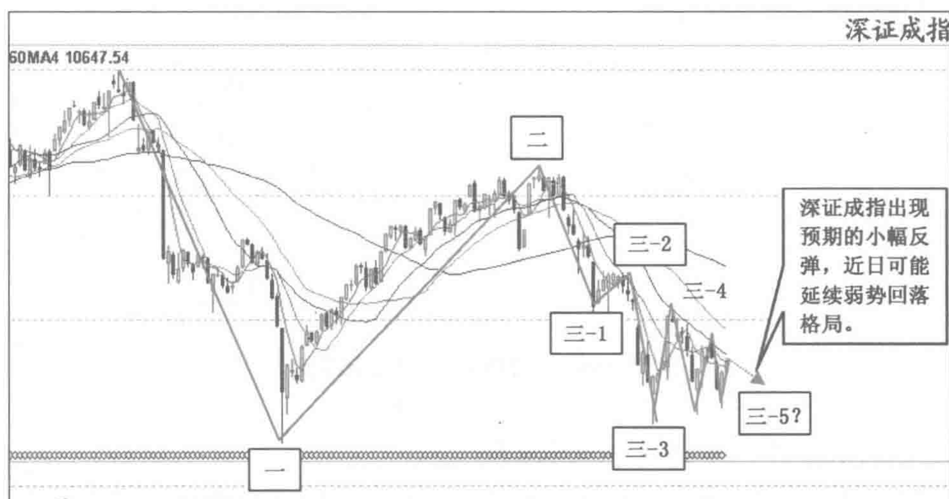


图 3—107 深证成指 6 月 5 日浪形图

【6 月 6 日(周二)股市浪形解析】

今日大盘低开,并在主要时段呈弱市整理格局,两市成交总量不足3 000亿元,抛压明显减少。预期近日呈现震荡小反弹可能性大。见图3—108。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

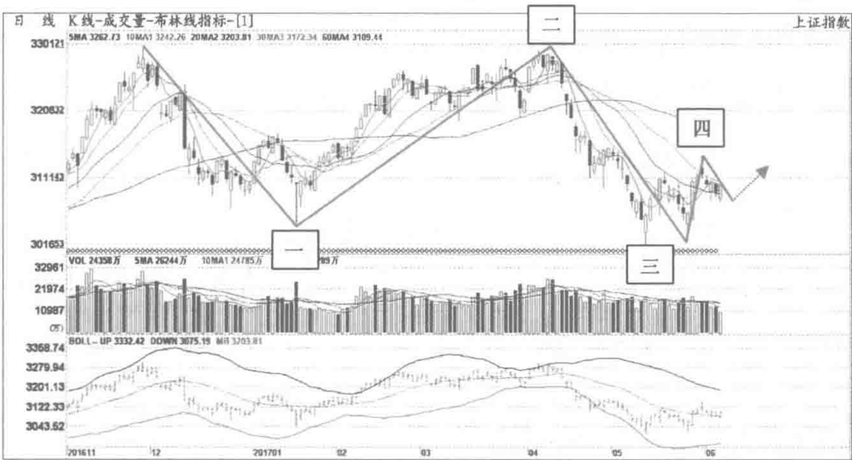


图 3—108 上证指数 6 月 6 日浪形图

【6 月 7 日(周三)股市浪形解析】

今日大盘震荡上扬，基本符合昨日研判。两市成交总量超过 4 500 亿元，比昨日增加 50%以上。预期近日仍将延续震荡反弹，上证指数可能会接近 60 日均线位置。见图 3—109。

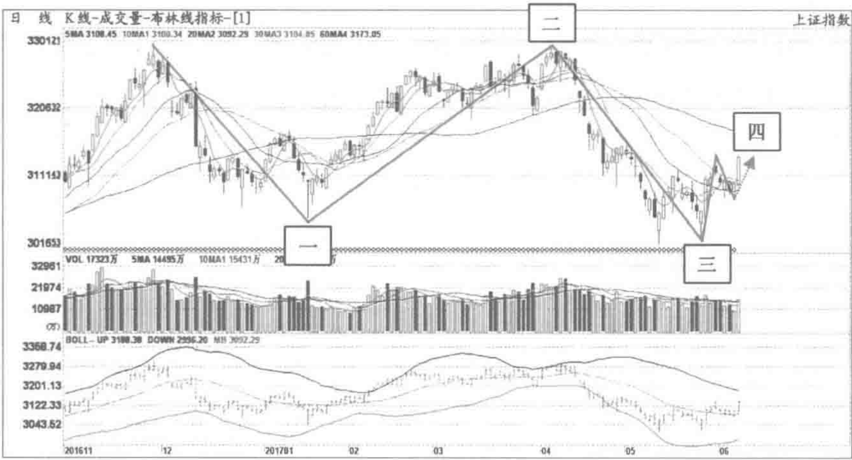


图 3—109 上证指数 6 月 7 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【6 月 8 日(周四)股市浪形解析】

今日大盘小幅震荡上涨，基本符合昨日研判。预期近日仍将继续震荡上行，上证指数可能会接近 60 日均线。见图 3－110。



图 3－110 上证指数 6 月 8 日浪形图

【6 月 9 日(周五)股市浪形解析】

今日大盘小幅震荡上涨，盘中最高 3 166 点，距 60 日均线 3 171 点只差 5 个点，符合昨日研判。预期下周在 60 日均线位承压，先行横盘整理的可能性较大。见图 3－111。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

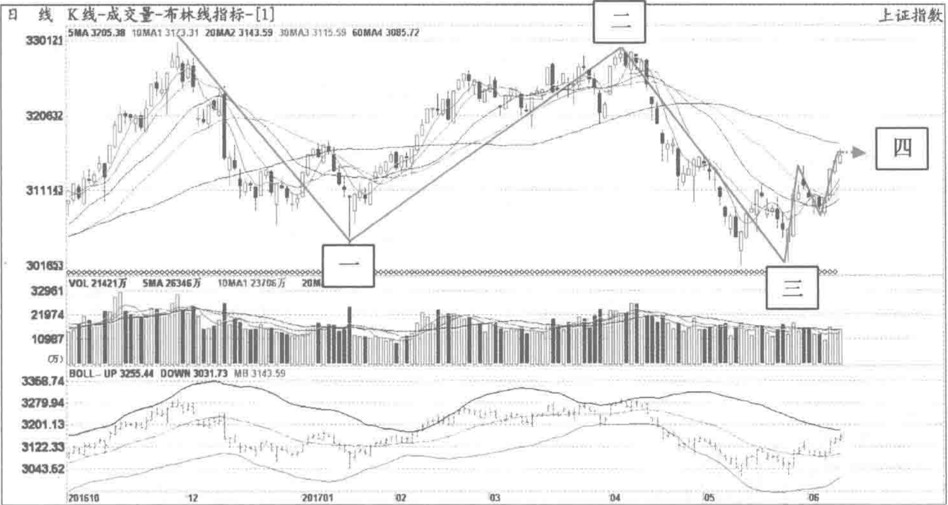


图 3—111 上证指数 6 月 9 日浪形图

【6 月 12 日(周一)股市浪形解析】

今日大盘短时横盘震荡后，在 60 日均线位承压回调。预期近日将延续震荡，上证指数向 20 日均线回调的可能性较大。见图 3—112。



图 3—112 上证指数 6 月 12 日浪形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【6 月 13 日(周二)股市浪形解析】

今日大盘低开后震荡，虽然缩量收小阳，但高点和低点都比昨日略低，仍属于弱市格局。预期近日横盘震荡整理的可能性较大。见图 3—113。



图 3—113 上证指数 6 月 13 日浪形图

【6 月 14 日(周三)股市浪形解析】

今日大盘低开后震荡下跌，高点和低点比昨日更低，基本形成下降通道，进一步符合本周一的研判。预期近日可能继续震荡回调。见图 3—114。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—114 上证指数 6 月 14 日浪形图

三、研判结果统计分析

6 月 19 日，七禾网发布了关于研判正确率的统计结果，为期一个月的大盘研判得到了市场实际走势的完整验证。从 5 月 15 日至 6 月 14 日的一个月时间里共有 21 个交易日，其中符合预期的 14 次，约占 67%；基本符合的 6 次，约占 28%；略有出入的 1 次，约占 5%。统计结果表明，方向正确和基本正确的次数约占总次数的 90%以上，研判的胜算非常高！

表 3—1 股市大盘研判和实际走势验证评价表

序号	日期	主要研判预期原文摘录	两个交易日内市场实际走势	研判评价
1	5.15	“可能出现三-5 浪调整”	冲高回落后出现三-5 浪调整	基本符合
2	5.16	“在 20 日均线位会有一定市场阻力”	上证指数在距离 20 日均线不到一个点时转折向下	符合预期
3	5.17	“震荡下行走出三-5 调整浪”	走出三-5 调整浪	符合预期
4	5.18	“正在运行三-5 调整浪”	继续运行三-5 调整浪	符合预期
5	5.19	“下周可能继续维持调整格局”	大盘继续调整	符合预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	日期	主要研判预期原文摘录	两个交易日内市场实际走势	研判评价
6	5.22	“继续震荡下探，形态上或将与前低 3 016 点形成 W 底”	继续震荡下跌	符合预期
7	5.23	“可能在回调后出现 5-4 浪小反弹”	出现 5-4 浪小反弹	符合预期
8	5.24	“基本已构成本周一所预期的双底形态，5-5 浪或不创新低”	三-5-5 浪，并未创新低，W 形双底形态构成	符合预期
9	5.25	“预计市场近日将以横盘震荡为主”	大盘横盘震荡，在 0 轴上下拉锯多达十余次，收盘涨幅仅 0.07%	符合预期
10	5.26	“大盘可能先在 5 日、30 日均线之间整理”	周一高开低走，收盘回到 30 日均线位置。周二跌至 5 日均线位	基本符合
11	5.31	“近日震荡下跌的可能性大”	大盘震荡下跌	符合预期
12	6.1	“近日将延续调整格局”	大盘继续震荡回调	符合预期
13	6.2	“仍将延续震荡调整格局”	上证指数周一下跌 0.45%	基本符合
14	6.5	“近日市场将延续弱势回落格局”	低开后在主要时段呈弱市整理格局，尾市出现反弹	略有出入
15	6.6	“近日呈现震荡小反弹可能性大”	价升量增，上证涨幅 1.23%	符合预期
16	6.7	“将延续震荡反弹，上证指数可能会接近 60 日均线位置”	上涨并接近 60 日均线	符合预期
17	6.8	“近日仍将继续震荡上行，上证指数可能会接近 60 日均线”	继续上涨，距离 60 日均线仅 5 个点	符合预期
18	6.9	“预期下周在 60 日均线位承压，先行横盘整理的可能性较大”	上证指数在距离 60 日均线不到 5 个点的位置遇阻回落	基本符合
19	6.12	“延续震荡，上证指数向 20 日均线回调的可能性较大”	大盘继续震荡，高点和低点都有所回落	基本符合
20	6.13	“近日横盘震荡整理的可能性较大”	沪深 300 震荡回调，深证成指横盘震荡，中证 500 震荡反弹	基本符合
21	6.14	“近日可能继续震荡回调”	上证指数继续震荡回调，低点距 20 日均线不到 6 个点	符合预期

评价说明：根据每个交易日收盘后所做的大盘分析研判，第一天走势就符合预期的为“符合预期”，第二天走势符合该预期方向的为“基本符合”，盘中主要时段走势符合预期但收盘不符合预期的为“略有出入”，两日内各个时段走势均不符合预期的为“不符合”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、经验教训总结

大盘研判正确是操作成功的关键，而对艾略特波浪理论的透彻认识是大盘研判正确的基础。失败是成功之母，要在犯错中成长，从失误中学习。笔者曾经历 2008 年的股市大 A 浪调整，经过多年的深刻反思和总结提高，这次的 6.15 股灾就不仅实现了顶点清仓，而且在暴跌过程中实现了盈利。

但是，2016 年 1 月份熔断引发的 C 浪暴跌依然没能躲过，教训同样非常深刻。这是典型的由于侥幸心理导致的操作失误。本次失误最大的教训就是：C 浪一定会出现！绝不能认为个股选得好而心存侥幸，因为绝大多数股票都会跟随大盘涨跌。个股走势具有很大的偶然性，而大盘走势有较强的内在规律性和稳定性。必须继续把大盘方向性研判放在首位！同时，要做到三个“不放过”：不找出失误原因不放过，不总结解决思路不放过，不找到操作对策不放过！分析这次失误的主观原因：一是求胜心切，忽视大盘背离指示。二是心存侥幸，读错个股转折信号。比如，个股 CR 指标有着多空双重方向性指示，如果转折信号出现，后市既可能大涨，也可能大跌。

必须认真总结，并深刻反思，寻找外部原因不如检讨自己，任何时候都不能得意忘“形”！因为不是每个人都能把别人的教训变为自己的经验，如果各个复杂浪段能够全部亲身经历过，并进行深刻总结，那么这无疑是最好、最宝贵的教科书。

在吸取熔断股灾的教训之后，研判技术有明显提高。从 2016 年 1 月下旬开始，笔者所做的一系列分析和操作基本正确。如果把研判节点连接起来，基本可构成市场走势的中心线，如图 3—115 所示。

要成功应用波浪理论进行研判，首先必须熟悉各种浪形变化图，如图 3—116所展示的 42 种基本浪形变化，不仅要做到成竹在胸，更需活学活用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

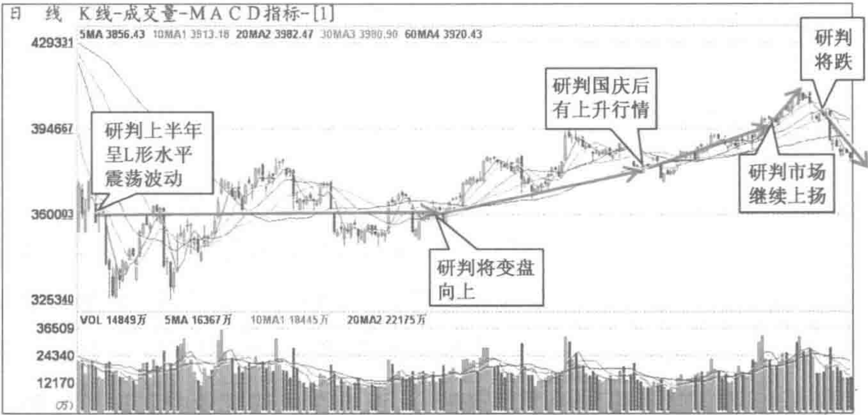


图 3—115 研判节点连线

每一样技术都是熟能生巧，即使看盘精准，也只是"吾亦无他，唯眼熟尔"！

其次，要通过长时间的实盘训练和深入思考，使技能成为自身的第二天性，将思想和行为融为一体，让操作变成下意识的反应，随机应变，无招胜有招。

第三，要做到只参与性价比高的行情，不比多赚，比少亏。在牛市中赚钱其实人人都会，但最终成功并不是比谁在牛市的时候赚钱多，而是比谁在熊市的时候亏钱少，如果在熊市中能不亏损甚至还盈利，就成功在望了！

波浪理论在中国股市的应用需要做一些修正。例如，B浪反弹的基因缺损，往往是后半段 B-c 浪段走得不完整。有时 B 浪反弹看似尚未结束，但实际已经进入 C 浪。所以，必须把深奥的经典波浪理论、直观的核心技术指标、抽象的多空能量态势三方面结合起来，用三重研判法进行综合分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

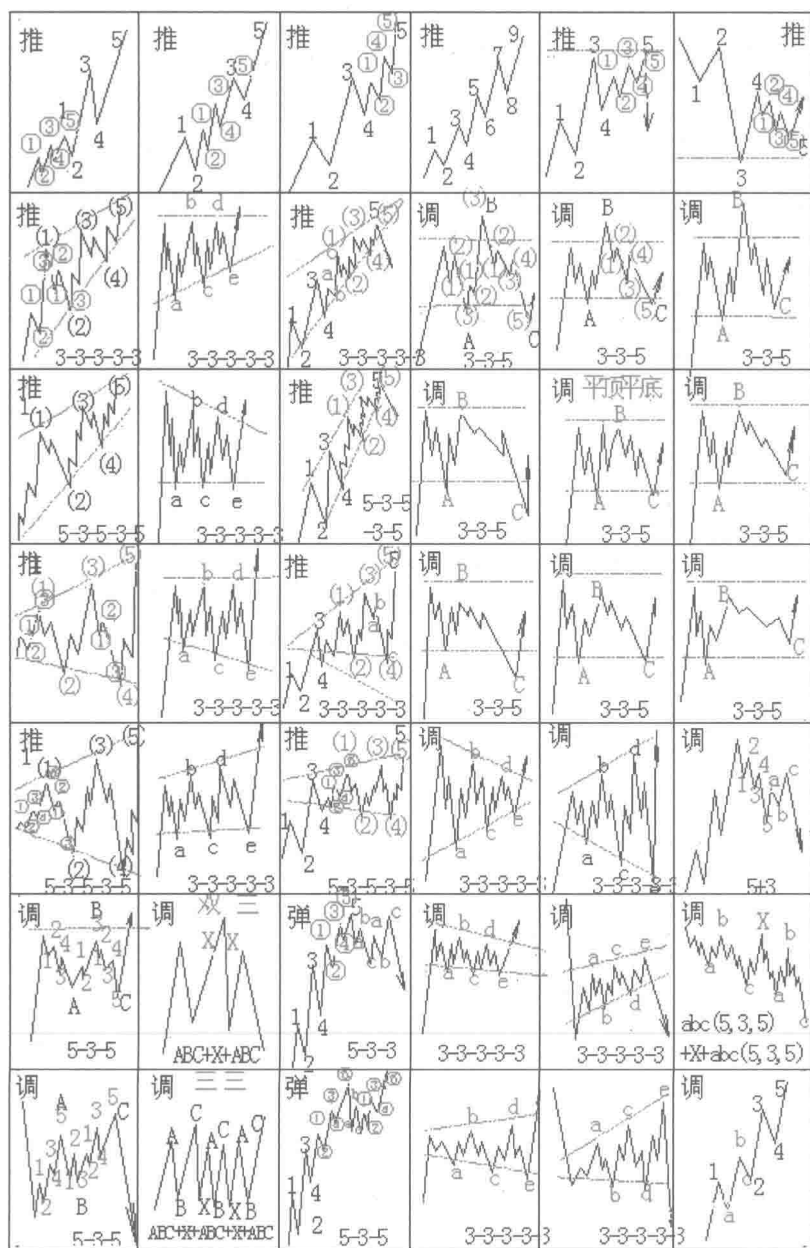


图 3—116 42 种基本浪形及标注图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 常见疑问篇

本篇试图探讨社会普遍关注且与大盘研判有关的常见疑问，希望能做出对个人投资者和投资机构有针对性、有意义的简要解析。

中国股市是政策市吗？基本面分析能否指导波段操作？股市是事件驱动的吗？股指期货对大盘有何影响？如何理解千人千浪的说法？用什么指数分析浪形比较合适？能用波浪理论预测明天的走势吗？波浪理论能否研判个股涨跌？波浪理论美股与A股有什么关联？美国加息如何影响中国股市？

对于以上林林总总的问题，投资者有着许多不同的看法，同时也存在不少理解上的差异。子曰：君子和而不同。试问天下世人，谁又不是独执偏见、一意孤行呢？其实，面对严酷的市场，没有任何必要浪费时间争论是是非非，只需看结果，有用才是硬道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 能否依据基本面研判大盘浪形?

金融市场的参与者,大多能理解所谓的“蝴蝶效应”。基本面分析的最大缺陷就在于,人们无法掌握所有“蝴蝶”的信息。

在投机阶段,股市并非真正是“经济的晴雨表”。股市涨跌与经济形势的好坏缺乏直接的紧密关联,有关事件推动的解释多数只是牵强附会。基本面分析无法提供日线级别上的大盘涨跌指示,即使基本面分析都合理正确,但往往会在基本面信息与股市走势的对应关系上出错,因为在单一事件与市场整体波动之间难以建立一一对应的逻辑关系,两者缺乏直接稳定的函数关系。

基本面分析的目的,无非是通过寻找和分析市场波动的原因,预测市场涨跌。基本面信息浩如烟海,在目前阶段,任何个人甚至机构都不可能获得所有的信息,并进行准确的相关性分析。如果只用了其中的局部、少量、甚至是失真的信息,却想要得出全真结果,无异于盲人摸象。以偏概全的基本面分析,貌似有理,实际却是挂一漏万。

凯恩斯的股市“选美理论”认为,你自己的选择并不重要,重要的是你能否知道其他人的选择,并跟随大多数人认同的那个最优选项。无独有偶,德国股神安德烈·科斯托兰尼也认为,影响股价(特别是短期走势)起伏的原因,主要并非受制于经济因素,而是投资者对消息的反应和心理因素,好消息未必一定令股价上升。

其实,K 线图就是市场的投票结果图,投资者的全部选择已经即时反映在 K 线图上了。为什么还要枉费心机,非要去找他人作出此种选择的原因呢? 谁也不会提前告诉你,所以永远也不可能找到。任何提前有预期的事件对市场的影响都已被消化。至于突发的“黑天鹅事件”,原本就无法预期,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能见招拆招了。

如果时光能倒流，市场重新来一遍，也许会看到，在某一事件预期发生的时间节点上，无论消息最终是否如期兑现，市场大盘走势都是同一个结果。华尔街有句老话：只有非主流才能入流。我们其实只能够并且只需要从市场走势本身来分析市场走势。所以，从某种意义上可以说，技术分析就是真正落到实处的基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 政策面如何影响大盘浪形？

经济、财政、货币政策当然是影响股市大盘长期趋势的重要因素，但也很难完全依据政策来研判中短线走势。常常见到媒体上的各种“重磅来袭”，将偶然发生的事件，主观定性为利好或利空，这种博眼球的行为只是媒体的天性。一些新闻炒作使得投资大众精神高度紧张，生怕每天都有“黑天鹅”降临！其实，再大的事件也只能激起一阵涟漪，并不会改变潮汐波浪的内在规律。有时候，利空出尽便是利好。也可能等到预期的利好消息推出，市场人士会认为利好出尽，转而看空了。

股市上的多、空消息，多数时候是并存的，就像市场同时具有显性、隐性基因，只是不同的人在各自需要时拿过来说事而已。比如，利率是央行货币政策的主要工具，但利率变动对经济与股市的影响是相当复杂的。加息意味着货币政策收紧，社会资金量减少，但由此简单推断股市会下跌是不明智的。从结果上看，通过对国内历次加息、降息与股市涨跌的关联性统计分析，其影响似乎参半，并不存在加息就跌、降息就涨的直接必然性。监管机构的主要功能是创造环境和条件，用政策来规范市场，使市场气氛逐步由投机向投资转化，而不应直接调节或者试图控制市场涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 指数衍生品能引导大盘走向吗?

股指期货是一种金融衍生品，指数期货和指数的关系好比是小狗和主人，主人去遛狗，看似好像小狗在带着主人走，而事实上，行走方向和路线当然是由主人决定的，小狗跑前跑后基本是随机的。在股指期货推出之前，2007 年、2008 年牛熊市一样会暴涨暴跌；在 2015 年股指期货受到严格限制之后，市场照样也会暴跌。

全球各国的金融证券市场基本都有股指期货品种，期货的本质是风险管理工具。把股市下跌的责任硬生生推给一个衍生产品，只能是特定市场阶段的历史故事。至于所谓股指交割日“魔咒”会对市场有影响，只是人云亦云、“三人成虎”的笑话，更属无稽之谈。统计数据表明，股指期货交割对股市大盘走势并无影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 波浪理论是否适用于分析个股?

波浪理论能否应用于个股的意见分歧比较大。股市大盘是由全部个股组成的,不可否认,会存在与大盘走势图相近的个股。但直接套用波浪理论来分析个股,就有点牵强附会了。因为个股走势有着很大的偶然性,缺乏能重复再现的可操作性,生搬硬套会使人更加无所适从。使用波浪理论分析个股,有时容易使人产生波浪理论无效的假想。

个股可能受庄家操纵,但再大的庄家也无法操纵大盘、控制浪形。在信息极易实时取得的今天,机构越来越难以利用信息优势来获得比股民大众更多的收益。在国内股市目前所处的散户时代,可以说群众才是最大的庄家。

虽然股市大盘涨的时候也有部分个股下跌,大盘跌的时候也有一些个股上涨,但多数毫无疑问是跟随大盘起落的。如果在大盘平稳时说要"轻大盘重个股",在大盘不好的时候又说"轻个股重大盘",这种反复无常、缺乏定力的思维方式是很难避免系统性风险的。就像林语堂先生所言:"中国人得意时信儒教,失意时信道教、佛教,而在教义与己相背时,又会说人定胜天。信仰危机在于,经常改变信仰。"其实,在金融市场上也是如此。

价值投资在理论上无疑是正确的,但是,在投机环境中却难以奏效,如果有貌似价值投资的事例,也只是少数个案。对多数市场参与者来说,重要的是把握大概率的胜算。

艾略特先生本人就作出过关于波浪用于个股的风险提示,并列举了一个案例进行说明,详细内容可见艾略特先生所著的《金融世界》第 12 章。

个股分析不能简单套用波浪理论,应重点关注量价关系。同时,宜结合大盘浪形研判,顺势而为。例如,笔者操作的以下案例(见图 4—1、图 4—2),

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在低位放量时建仓，等到个股高位放大量，且大盘可能见顶时，在涨停板最高价清仓，7 个交易日盈利 44%。关于个股精选的方法和操作策略，非本书研究主题，将另行分析探讨。

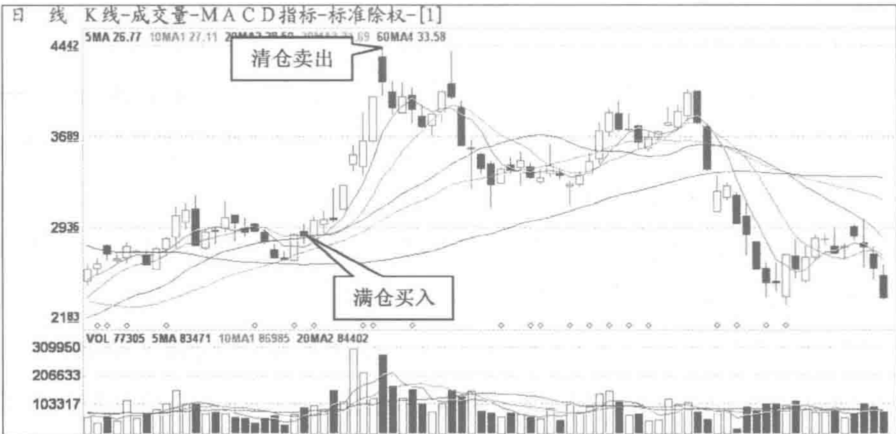


图 4—1



历史委托

起始日期：2015-11- 9 终止日期：2015-11-16

委托日期	委托时间	申请编号	证券代码	证券名称	买卖	委托类型	委托状态	委托价格	委托数量	成交价格	成交数量	成交金额	已撤数量
20151109	14:36:41	6844	000965	天伴基建	卖出	买卖	已成	6.570	28500.00	6.570	28500.00	187245.00	0
20151109	14:41:29	6986	000681	视觉中国	买入	买卖	已成	30.760	6000.00	30.753	6000.00	184518.73	0

当日成交

成交时间	申请编号	证券代码	证券名称	买卖	委托类型	成交价格	成交数量	成交金额	成交类型	成交状态	业务名称	股东代码	委托编号
09:51:27	1514	000681	视觉中国	卖出	买卖	44.420	600.00	26652.00	买卖	成交	普通委托	0052048008	1514
09:51:27	1514	000681	视觉中国	卖出	买卖	44.420	100.00	4442.00	买卖	成交	普通委托	0052048008	1514
09:51:30	1514	000681	视觉中国	卖出	买卖	44.420	2900.00	128818.00	买卖	成交	普通委托	0052048008	1514
09:51:31	1514	000681	视觉中国	卖出	买卖	44.420	2400.00	106608.00	买卖	成交	普通委托	0052048008	1514

图 4—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 用什么指数分析浪形比较合理?

道氏理论认为，市场趋势中不是一种指数就可以单独产生有效信号，工业平均指数和运输业平均指数之间需要互相印证，两者需同时在同一方向上运行，才能确认某种趋势的形成。

根据覆盖面的不同，目前A股有上证指数、深证成指、中证800指数、中证500指数、沪深300指数、上证50指数、上证180指数、深证中小板指数、创业板指数等许多种指数，各自的侧重点不同，有时走势并不同步，需要综合考量。上证指数和深证成指常用来进行大盘走势的对比验证分析。在上证指数受权重股影响而失真的情况下，中证800指数相对来说最具整体市场代表性，用于波浪形态分析也比较合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 波浪理论能否预测明天的涨跌?

道氏理论认为,持续时间1年以上的主要趋势像大潮,可以预期;3周到3个月的次要趋势像波浪,难以预料;3周以下的短暂趋势像波纹,不可预测;日间杂波无法预测。即使是更加精细的波浪理论,也同样无法准确预测明天的市场涨跌。三重研判法在道氏理论的基础上做了进一步发展,证实了次级波有可能预先研判。

从原理上讲,市场中不可能存在能预测明天的工具,企图抓住任何市场机会的想法只是一种思维陷阱。只有善于放弃机会,才能更好地把握机会。如果把注意力过于集中在超短线,结果往往会“只见树木不见森林”,最终“捡了芝麻丢了西瓜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 如何理解"千人千浪"的说法?

许多人对波浪理论缺乏了解，认为既然是"千人千浪"，所以波浪理论无效，或者认为只能做事后分析。

事实上，波浪理论能否奏效，应该从波浪理论的出处入手研究，做纵向分析比较。波浪理论产生的时间是 20 世纪 30 年代，当时美国股市的状况也是投机之风盛行，与 A 股成立以来至今所处的阶段具有一定的相似之处，市场主要以投机操作为主。从投机市场中产生的理论自然适用于投机市场，这样的解释显然是合理的。但为何现今在美国股市反而显得不适用了呢?那是因为经过几代人上百年的努力，美国股市已经进入价值投资为主的阶段。

所谓"千人千浪"，首先是因为每个人对波浪理论的认识和理解不同，必然存在着各自不同的分析结果。同时，这也说明仅仅依靠波浪理论也许是不够的，需要进一步融合其他方法和技术手段，进行综合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 外盘对 A 股走势的影响如何？

我们总是能听到一些分析师说昨夜外盘(主要指美股)如何如何，其目的是为 A 股的涨跌找原因，或据以研判股市走势。问题是，已创下 20 000 点历史新高的道琼斯指数和仍在低位徘徊的 A 股存在多少关联吗？由两者的走势相关性分析对比图(图 4—3)可以得出，如果说上一轮 2007～2008 年牛熊市前后中美股市尚有些同步，那么之后的近 8 年多时间里，两者的相关性越来越低，甚至从 2009 年下半年到 2014 年上半年的整体走势呈现出明显的负相关！其间道琼斯指数从 9 000 点上涨到 16 000 点，涨幅约 80%；而同期上证指数却从 3 478 点跌到了 2 000 点以下。从总体上看，两者处于不相关、负相关和弱相关的时段长度要远超过正相关的时长。所以，大盘研判应以事实为依据，切忌凭空想象、主观臆断。

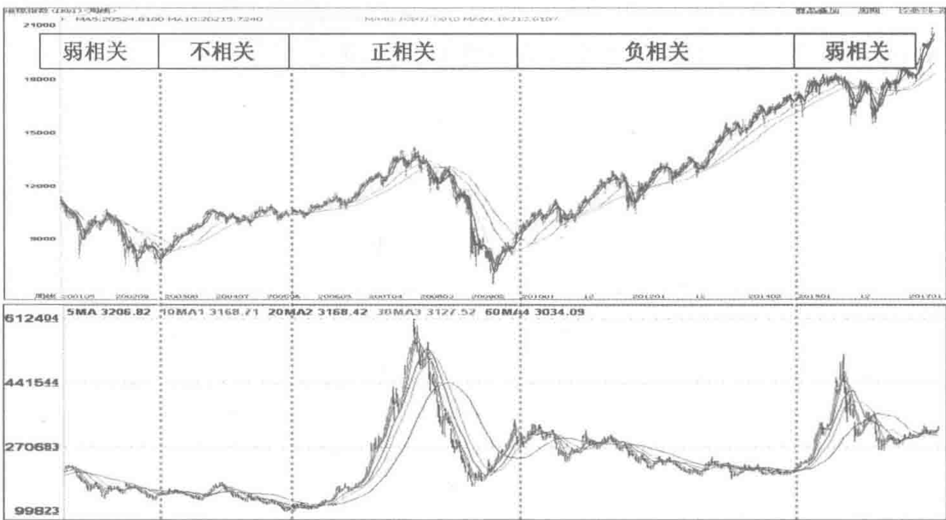


图 4—3　道指、上证指数 2001 年 5 月至 2017 年 2 月走势对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 美国加息对 A 股的运行有何影响？

这是十分典型的外围事件影响事例。首先我们来分析之前三次美国加息周期中，中国股市的波动情况。

(1)美国 1994～1995 年加息周期

基于对通胀的担忧，1994 年 2 月 4 日至 1995 年 2 月 1 日，美联储将基准利率从 3.25%提升至 6%，加息幅度 3%。本轮加息中美联储先加息 0.25%三次，随后提高每次的加息幅度至 0.5%，最终将基准利率提高至 6%的水平。本轮加息周期中，黄金价格从 378 美元下跌至 376 美元，涨幅为 −0.4%；白银价格从 4.48 美元上涨至 4.68 美元，涨幅为 4.5%。

本轮加息周期中的 A 股如图 4—4 所示。

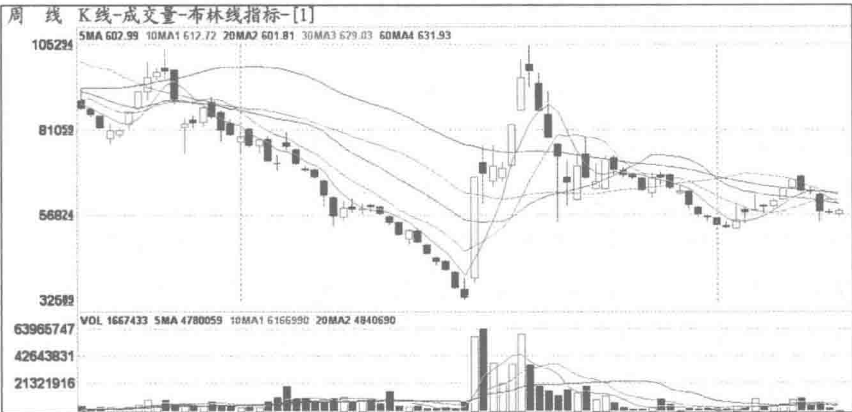


图 4—4 美国 1994～1995 年加息周期中的 A 股

(2)美国 1999～2000 年加息周期

美国经济在 20 世纪 90 年代长期繁荣，在经历亚洲金融危机的冲击之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，美国通胀水平开始上升。从 1999 年 6 月 30 日开始美联储启动加息周期，至 2000 年 5 月 16 日结束加息，联储基准利率从 4.75%提升至 6%，加息幅度 1.75%。本轮加息周期中，黄金价格从 279 美元下跌至 276 美元，涨幅为－1.2%；白银价格从 5.03 美元下跌至 5.01 美元，涨幅为－0.4%。

本轮加息周期中的 A 股如图 4—5 所示。

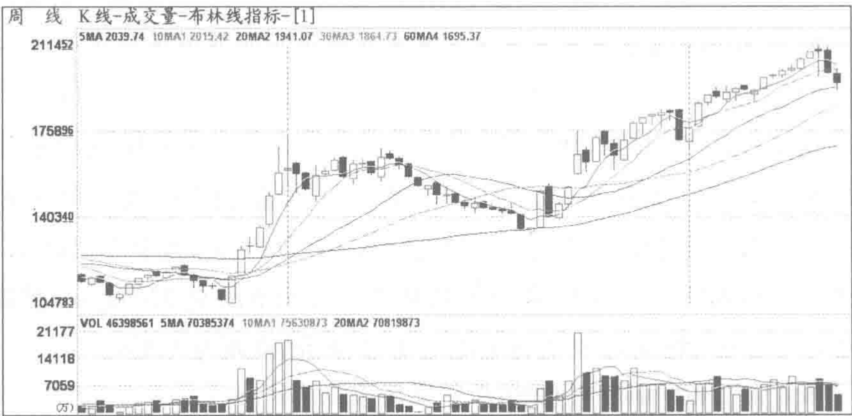


图 4—5 美国 1999～2000 年加息周期中的 A 股

(3)美国 2004～2006 年加息周期

纳斯达克泡沫后，美联储利率的大幅下降刺激了美国的房地产泡沫，从 2004 年 3 月 31 日开始美联储启动加息周期，至 2006 年 6 月 29 日结束加息，历时 27 个月。联储基准利率从 1%提升至 5.25%，加息幅度 4.25%。本次加息周期共 17 次上调利率，每次上调幅度均为 0.25%。本轮加息周期中，黄金、白银价格分别从 424 美元、7.83 美元上涨至 589 美元、10.38 美元，涨幅分别为 39.1%、32.7%。

本轮加息周期中的 A 股如图 4—6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4—6 美国 2004～2006 年加息周期中的 A 股

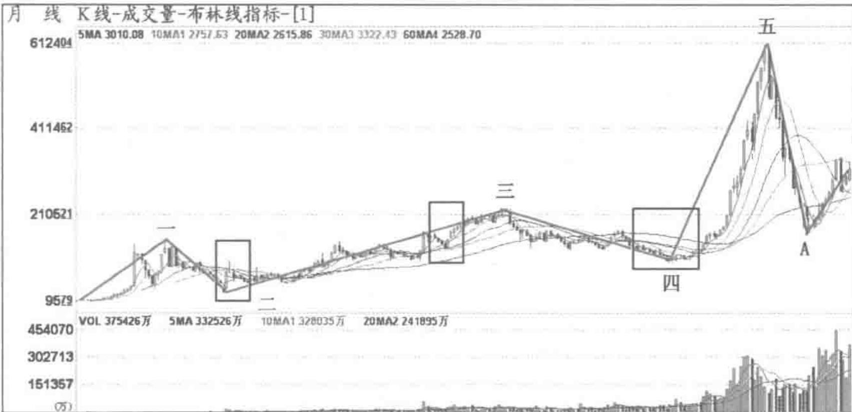


图 4—7 美国三次加息周期相对 A 股浪段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

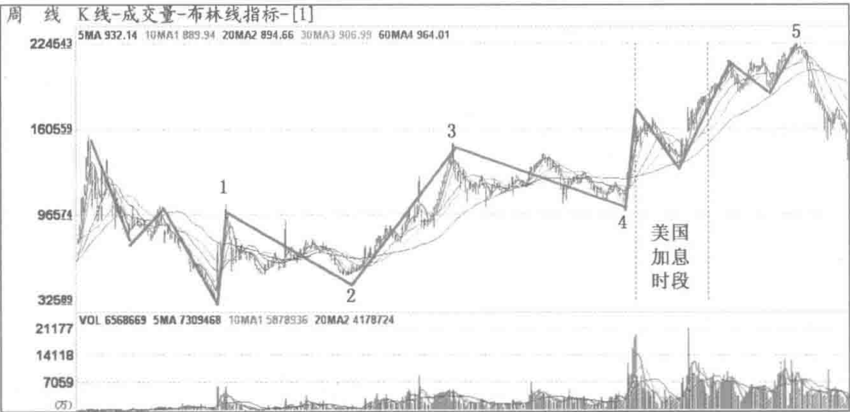


图 4—8 上升三浪中的 A 股



图 4—9 美国加息时段与 A 股转折阶段

通过以上图示可以得出，美国加息时段的 A 股共性是：呈先跌后涨的 V 形走势，并与 A 股固有的浪形态势相契合。但是，我们依然很难界定加息因素在所有市场影响因素当中的权重。到底属于有效利好还是无效利好，有效利空还是无效利空？有效市场假说认为，消息被提前消化，其影响已难以确定。

研究数据显示，国内的利率政策与 A 股涨跌的关联度也不明确，加息、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

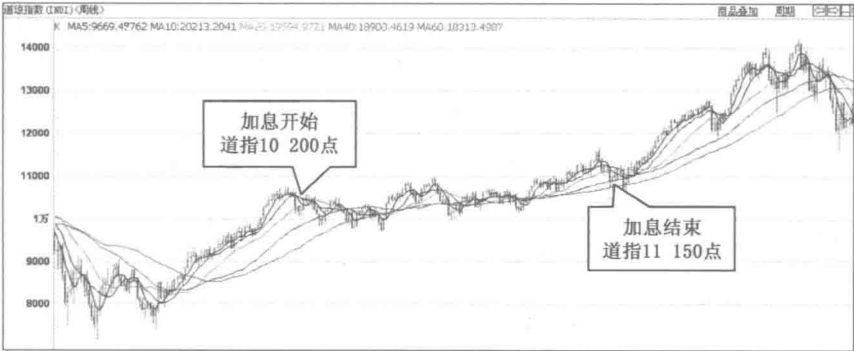


图 4—10　2004～2006 年加息周期中的美股

降息对股市的影响从事后看基本是涨跌参半。巴菲特曾说:“即使我左边坐着美国财政部长,右边坐着美国联邦储备局局长,他俩偷偷告诉我今年美国将减多少税和加多少息,我也不会根据他们的信息去买卖股票。”他在美国本土尚且如此,何况是远隔重洋呢?

因此,要获得清晰的研判,必须就“市”论市,而不能就“事”论市,否则就会沉浸在无穷无尽的事件泥沼中难以自拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 未来机遇篇

常言道，无巧不成书。无论是本书引言中展示的那两张中美股市走势图惊人的相似，还是精准抄底逃顶的一系列成功研判操作，其中都有偶然因素和各种巧合。当然，偶然之中也一定蕴含着某种必然性。

那么，未来我们还会遇到哪些巧合呢？经过跨度约25年的大Ⅰ浪和大Ⅱ浪，A股循环级大Ⅲ浪是否已经展开？可能运行多少年？其浪形结构将如何演绎？三重研判法还有哪些具体操作应用？

本篇我们试图穿越时空迷雾，探讨A股的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、未来的大牛市

为便于对比分析，我们先把上证指数的历史走势图进行简化（见图5—1、图5—2）：

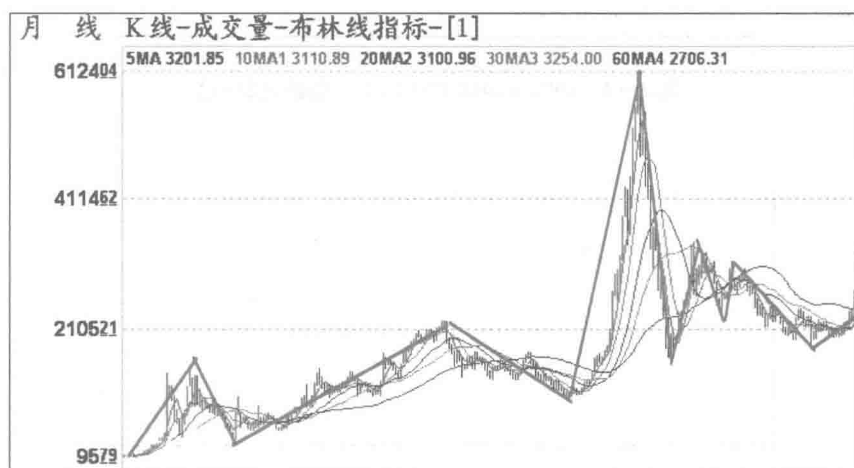


图5—1 1990～2015年中国上证指数走势月线图

然后再与以下的美国道琼斯指数走势简图做对比（见图5—3）。

我们惊奇地发现：中国股市自成立以来近25年的股指走势与美国道琼斯指数上个世纪上半叶约50年的长期走势居然如此相似！虽然存在涨跌幅度的差异，但在形态上可谓基本一致。在时间方面，美国道琼斯指数1896～1929年上升34年，调整到1942年是13年；中国上证指数1990～2007年上升17年，调整到2014年3月是6.5年。这两个完全无关的证券市场指数，调整浪和推动浪的时间比例竟然同是0.382！而且，中国股市上升浪段和调整浪段的时间均为美国的二分之一。这也许又是巧合，但绝不仅仅是巧合那么简单！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5—2　1990～2015 年中国上证指数走势简图

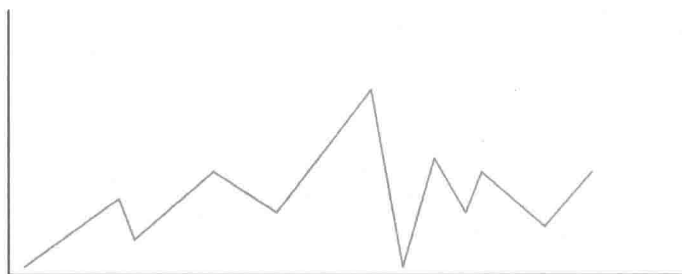


图 5—3　1896～1944 年美国道琼斯指数走势简图

从 19 世纪 50 年代至 20 世纪 50 年代，美国股市曾经被浓厚的投机气氛包围了近百年，20 世纪 50 年代以后逐步过度到投机与投资并存，市场参与者主要是个人投资者。直至 20 世纪 80 年代后才进入以价值投资为主的阶段，这时机构投资者所占比例较高。

目前，A 股相对美股所处的位置，可能仅相当于 20 世纪 50～60 年代的投机阶段中后期，当时的道琼斯指数只有几百点(见图 5—4)。从循环浪分析可以预期，中国股市的未来前景和空间相当广阔！

历史不会重演，但为何会惊人地相似？其实，美国当代波浪理论大师普莱切特先生关于中美股市走势差异的提问，正是 A 股仍处于投机阶段的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

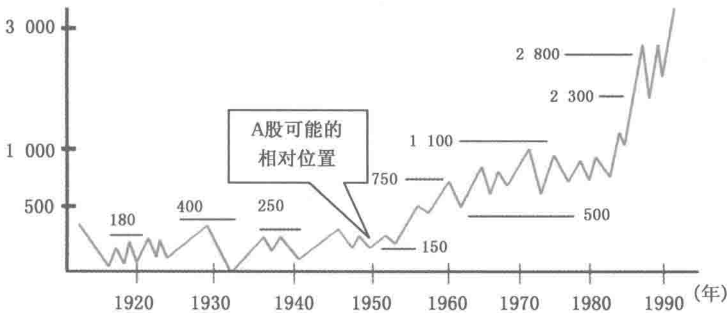


图 5—4 A 股相对美股可能所处的阶段

好实证，只是很少有人关注到这一点。现在，面对这样的历史事实，我们又能得到哪些体会和领悟呢？

显然，首先很有必要给中国股市目前所处的阶段进行定位，要更加尊重市场自身的规律，理性地看待股市的运行状态。在未来相当长的时间内，中国股市仍将处于投机为主导的初级阶段。什么条件下重心会向投资转移？根据之前所做的美国上市公司分红数据和美股走势对比分析可以得出，这也许主要取决于分红水平的高低。20 世纪 80 年代初以后，正是投资回报的稳健提升，使得道琼斯指数结束了长期横盘，转而进入腾飞阶段，在大约 35 年的时间里，指数上涨了 30 余倍。

尽管未来难以预知，但从形态上看，目前 A 股似乎有可能形成一个巨大的收敛形态。按照股市形态理论，当收敛三角形整理到末端时，有向上突破的可能。在将分形原理应用到长期浪形分析中时，特别要注意时间比例关系。A 股循环浪级的大牛市已经完成第一、第二阶段，既然Ⅱ浪与Ⅰ浪的时间比例是 0.382，那么震荡整理的时间是否可能是Ⅰ浪的 0.618 呢？

如图 5—5 所示，市场也许会经过几年的震荡蓄势，市场底部不断抬升。最后，在巨型三角形整理的末端启动超级大行情。而长期牛市一旦启动，将不断创出历史新高！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

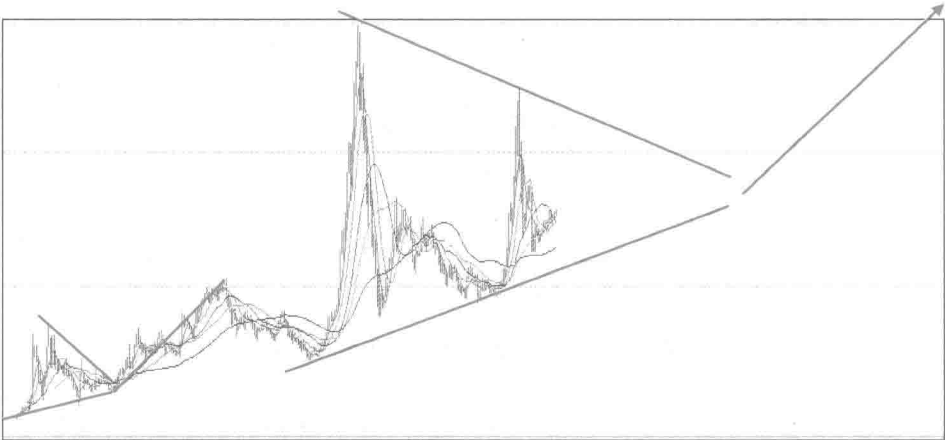


图 5—5 上证指数走势分形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、三重研判法的重要应用

股市中有一句俗话，看大势者赚大钱。大盘方向性研判正确无疑是二级市场操作成功的基础。除了对个股买卖时点有指导和参考作用外，对于操作与指数涨跌直接相关的指数期货、指数期权以及各类指数化基金，都具有非常重要的现实意义。

目前，投资者已对股指期货比较熟知，而股指期权也正日益吸引着投资者的浓厚兴趣，因为期权是唯一可进行事前风控的金融品种，被誉为“金融衍生品皇冠上的明珠”，其操作策略非常丰富多彩。期权的定价模型即布莱克—斯克尔斯—默顿期权模型(Black-Scholes-Merton Option Pricing Model)，复杂而优美，该模型的两位创立者——哈佛商学院教授罗伯特·默顿和斯坦福大学教授迈伦·斯科尔斯，也因此获得了 1997 年的诺贝尔经济学奖。

期权是交易双方关于未来买卖权利达成的合约。比如，对 ETF 期权来说，期权的买方(权利方)通过向卖方(义务方)支付一定的费用(权利金)，获得一种权利，即有权在约定的时间以约定的价格向期权卖方买入或卖出约定数量的特定 ETF。当然，买方也可以选择放弃行使权利。如果买方决定行使权利，卖方就有义务配合。

按期权买方的权利划分，分为认购期权和认沽期权。认购期权是指期权的买方有权在约定时间以约定价格从卖方手中买进一定数量的标的资产，买方享有的是买入选择权。认沽期权是指期权的买方有权在约定时间以约定价格将一定数量的标的资产卖给期权的卖方，买方享有卖出选择权。

期权与期货都是有杠杆作用的投资工具，但在权利义务、保证金制度、盈亏特点等方面存在不少差异。期权是单向合约。期权的买方在支付权利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金后即取得履行或不履行合约的权利，而不必承担义务，不需要缴纳保证金，其最大亏损额只限于购买期权的费用，是以小博大。期权的卖方需要缴纳保证金，最大收益只是出售期权的所得权利金，而亏损却是不固定的。期货是双向合约 ，买卖双方都要缴纳一定比例的履约保证金，交易双方都面临着无限收益和无限亏损的可能，是以大博大。

期权有很多复杂的投资组合策略，也有一些策略相对简单，容易理解，而且运用起来同样可以发挥很强大的功能，这主要包括基础策略和组合策略。基础策略由一种期权构成，包括买入看涨期权、买入看跌期权、卖出看涨期权、卖出看跌期权；组合策略一般由两种或两种以上期权构成，两种期权的组合策略又有买入跨式组合、宽跨式组合，卖出跨式组合、宽跨式组合，买入牛市套利组合，买入熊市套利组合等。

表 5—1　　期权基本策略表

对后市看法	精细化	方向	权利金	保证金	风险	收益	策略
看多	大涨	买方	支付	无	有限	无限	买进看涨期权
	小涨	买方	支付	无	有限	有限	看涨期权牛市套利
		卖方	收入	需要	有限	有限	看跌期权牛市套利
	不跌	卖方	收入	需要	无限	有限	卖出看跌期权
看空	大跌	买方	支付	无	有限	无限	买进看跌期权
	小跌	买方	支付	无	有限	有限	看跌期权熊市套利
		卖方	收入	需要	有限	有限	看涨期权熊市套利
	不涨	卖方	收入	需要	无限	有限	卖出看涨期权
突破	大突破	买方	支付	无	有限	无限	买进宽跨式
	小突破	卖方	支付	无	有限	无限	买进跨式
震荡	宽幅	卖方	收入	需要	有限	有限	鹰式策略
	窄幅	卖方	收入	需要	有限	有限	蝶式策略
	宽幅偏好	卖方	收入	需要	无限	有限	卖出宽跨式
	窄幅偏好	卖方	收入	需要	无限	有限	卖出跨式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由表 5—1 可知，以上策略的成功使用有一个共性条件，那就是必须对市场运行方向有事先的正确研判，没有这个前提，一切理想化的策略都是空谈。任何期权策略都是建立在对市场未来走势预期的基础上，如果未来走势符合预期，那么事先设定的策略就能奏效，可能实现预期的收益。如果未来走势不符合预期，那么策略就失效，必然造成亏损。

在金融市场，期权应该是最容易产生短期暴利的品种，在行情急剧变动时，可能在短时间实现成百上千倍的收益。有这样一个实际案例：在 2015 年 6 月 29 日～8 月 26 日两个月时间里，上证 50 指数下跌了 37.47%（2 997～1 874 点）。期间，一张上证 50 ETF8 月沽 2 750 期权合约从最低 1 元涨到最高 10 900 元，上涨了 10 000 倍！因此，期权也被视为基于精准研判的“彩票”，其杠杆之高是任何股票与期货品种都无法比拟的。可以说，股指期权操作成功产生的暴利是对大盘研判能力的最高奖赏！

大盘三重研判法有另一个重要应用，就是用于指数化投资基金（包括指数增强型基金），有助于操作的精细化。对于从事证券投资的私募基金和公募机构，如能采用一篮子股票的操作方法进行指数化投资，并依据合理研判波段性主动操作，就有可能规避个股的非系统风险，而且市场资金容量极大。

全球指数基金翘楚、美国先锋基金的创始人约翰·博格尔，早在 1974 年就开始推行以指数为基准进行投资的原则。在成立之初，基金规模只有 1 100多万美元，经过许多年的发展，先锋集团成长为美国第二大基金管理有限公司，其股票指数投资部一共管理全球 2 万亿美元资产，整个部门员工却只有 70 人左右。由于管理支出少、工作效率高，先锋指数基金的管理费用非常低，仅为 0.25%，这种基金公司主动让利的方法，对投资人无疑有着较大的吸引力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、研判与操作

什么是股市？如果用一句话来概括，那么可以说“股市是交易股票、交流看法、交换风险的金融场所”。市场中唯一准确的预言就是：所有的预言都不准确！市场既是永远对的，也是永远错的：前者是因为走势是客观存在，不以任何人的意志为转移；后者是因为走势总处于不均衡状态，价格总是偏离价值。所以，既要尊重和追随市场，又要警惕和利用市场。战略上要研究大众的偏见，利用大众的偏见；战术上要研究自己的错误，修正自己的错误。

黑格尔有句名言：历史能给我们提供的唯一借鉴，就是我们从历史不能得到任何借鉴。的确，对于群体而言，人们是健忘的，同样的故事总是不断重演。但对于我们每一个个体来说，不仅要善于总结自己的经验教训，而且更要善于学习借鉴。

参与金融市场有一个很管用的原则，就是要做到研判与操作分离。未来的一切都难以预知，要敬畏市场，质疑自己。既要相信自己的研判，也要随时准备修正自己的研判。

许多人并不了解，金融大鳄索罗斯其实还是一位乐于认错的大师。他说：“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地讲，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是成功的秘密。我的洞察力关键是认识到了人类思想内在的错误。”

成熟投机者的标志就是有自己的投机哲学和交易系统。前者是一套完整的投机市场认知理论体系和针对实际操作的指导思想。交易系统是有助于实现稳健盈利的分析系统和交易规则。分析的目的是寻找预期盈亏比高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场机会，放弃盈亏比低的行情，杜绝冒险押赌行为。交易规则是在目标行情机会出现时，进行有效的仓位管理、延续盈利并及时止盈；在缺乏机会时，及时退出或空仓等待。

牛市需要耐心等待，不是每个季节都适合播种。要客观研判，制定有针对性的操作预案，使交易规范化。在牛市中操作，事半而功倍；在熊市中操作，事倍而功半。金融市场交易中最重要的不是胜率，而是赔率。通过研究学习和深入理解，构建科学的交易系统，力争把握大概率获胜的机会，以期先胜而后战，并从此不急不躁、不慌不忙，从容淡定，在跌宕起伏的股市中始终保持大将风度。如何进行取舍，把握未来机遇，其意已不言自明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 拉尔夫·N. 艾略特:《艾略特波浪理论》,中国青年出版社 2016 年 1 月版。

2. 范·K. 撒普:《通往金融王国的自由之路》,机械工业出版社 2001 年 9 月版。

3. Tuschar Chande:《超越技术分析》,万卷出版公司 2010 年 1 月版。

4. 佩里·考夫曼:《精明的交易》,广东经济出版社 2006 年 9 月版。

5. 乔治·索罗斯:《索罗斯带你走出金融危机》,机械工业出版社 2009 年 1 月版。

6. 胡海鸥:《证券投资分析》,复旦大学出版社 2007 年 4 月版。

7. 波涛:《系统交易方法》,经济管理出版社 1998 年 1 月版。

8. 韦特·威尔德:《亚当理论》,山西人民出版社 2012 年 4 月版。

9. 李心丹:《行为金融学——理论及中国的证据》,上海三联书店 2004 年 3 月版。

10. 江恩:《在华尔街 45 年》,机械工业出版社 2010 年 4 月版。

11. 格雷厄姆:《证券分析》,中国人民大学出版社 2009 年 12 月版。

12. 埃德加·E. 彼得斯:《分形市场分析》,经济科学出版社 2002 年 7 月版。

13. 周宗涛:《时空交易》,地震出版社 2010 年 7 月版。

14. 戴若·顾比:《趋势交易大师》,地震出版社 2005 年 9 月版。

15. 詹姆斯·A. 海尔齐格:《江恩精髓》,地震出版社 2007 年 4 月版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 戴若·顾比:《图表与交易》,地震出版社 2006 年 12 月版。

17. 胡海鸥:《中国金融改革理论与实践》,复旦大学出版社 2000 年 5 月版。

18. 蔡璧如:《股指期货交易实务》,地震出版社 2008 年 5 月版。

19. 一阳:《期货交易技术分析》,地震出版社 2009 年 12 月版。

20. 黄韦中:《技术指标与波浪理论》,地震出版社 2009 年 9 月版。

21. 李俊英:《基于制度视角的中国机构投资者投资行为研究》,上海财经大学出版社 2011 年 8 月版。

22. 希勒:《非理性的繁荣》,中国人民大学出版社 2004 年 11 月版。

23. 乔治·索罗斯:《金融炼金术》,海南出版社 1999 年 4 月版。

24. 施东晖:《中国股市微观行为理论与实证》,远东出版社 2007 年 5 月版。

25. 马博:《从亏损到赢利》,企业管理出版社 2008 年 6 月版。

26. 丁鹏,《量化投资》,电子工业出版社 2012 年 4 月版。

27. 小罗伯特·R. 普莱切特:《艾略特波浪理论》,机械工业出版社 2010 年 8 月版。

28. 沈良:《实战投资心理秘籍》,中国经济出版社 2009 年 2 月版。

29. 黄韦中:《技术指标和波浪理论》,地震出版社 2009 年 9 月版。

30. 冷风树:《投机的魅力》,地震出版社 2008 年 2 月版。

31. 特维德:《金融心理学:掌握市场波动的真谛》,中国人民大学出版社 2003 年 11 月版。

32. 马丁·S. 费里德森:《投机与骗局》,机械工业出版社 2010 年 4 月版。

33. 詹姆斯·A. 海尔齐格:《江恩精髓:形态、价格和时间》,地震出版社 2000 年 4 月版。

34. 戴若·顾比:《趋势交易大师》,地震出版社 2005 年 9 月版。

35. 约·莫尔丁:《投资中最重要的一件事》,地震出版社 2007 年 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版。

36. 沈良:《私募圈》,中国经济出版社 2015 年 7 月版。

37. 约翰·凯恩:《高级波段交易》,广东经济出版社 2008 年 6 月版。

38. 乔治·索罗斯:《超越金融:索罗斯的哲学》,中信出版社 2010 年 4 月版。

39. 乔其兴:《期货交易策略》,地震出版社 2010 年 7 月版。

40. 张鸿儒:《期货应用技术分析》,中国城市出版社 2007 年 9 月版。

41. 胡海鸥:《经济学的理解与运用——基于中国经济特殊性的视角》,北京大学出版社 2011 年 10 月版。

42. 马塞尔·林克:《非赌博式交易》,万卷出版社 2010 年 1 月版。

43. 宗源:《交易之门》,地震出版社 2012 年 1 月版。

44. 邱太钦:《股指期货实战交易系统》,地震出版社 2010 年 5 月版。

45. 婉洋:《股指期货实战必读》,地震出版社 2008 年 2 月版。

46. 张鸿儒:《股指期货入门与实战》,经济管理出版社 2010 年 5 月版。

47. 图莎尔·钱德:《超越技术分析》,万卷出版公司 2010 年 1 月版。

48. 汉克·普鲁登:《顶级交易的三大技巧》,万卷出版公司 2010 年 1 月版。

49. 小罗伯特·R. 普莱切特:《波浪理论高级教程》,山西出版集团 2015 年 9 月版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

十年磨一剑

没有疑惑，何以解惑?

我曾经历前一轮的牛熊市，在2007～2008年坐足“过山车”，牛市中翻几番赚到的1 000多万元，在熊市中又大多交了学费。那段时间，从希望、热望到失望、绝望，体验了各种极致心情：开心、兴奋、亢奋、迷惑、郁闷、沮丧、自责、彷徨……而这一切，也激发了我跨界转行，决心解开股市涨跌之谜!

从2008年底开始，我着眼于金融证券市场运行的根本原理问题，主攻股市大盘分析研判，由最初只是几个字、几句话的感悟，慢慢地一点一滴积累起来。2010年以后，又师从上海交通大学金融系博导胡海鸥教授，进一步学习进修。本书就是在2012年完成的论文基础上，结合最近几年的研判分析和实盘操作完成的，前后共花费了10 000小时以上。

林语堂先生说：一个人彻悟的程度，恰等于他所受痛苦的深度。我的十年研究实践，大致经历了四个阶段：

第一阶段，不知道自己不知道。其实，在牛市中赚钱人人都会，自己最初虽然赚了很多钱，却并不知道那只是运气，还以为自己水平高。实际上当时根本不知道金融市场的水有多深。

第二阶段，知道自己不知道。在2008年熊市中得而复失之后，终于明白，自己无论对于金融市场的运行机理还是风险所在，原来什么都不知道!既然不知道，那就暂时退出市场，用心去学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段，不知道自己知道。经过 5 年多的闭关修炼，功力在不断长进之中，但并不知道自己达到了几乘功夫。

第四阶段，知道自己知道。等到重新回来看盘时，眼光已经完全不同！不仅提前预见到 2014 年新一轮牛市，而且再一出手，便连续多次精准抄底逃顶，甚至在 2015 年股灾暴跌过程中盈利！猛然醒悟到，天助我也！知道自己已练就了上乘功夫！

当然，所谓“练就上乘功夫”，只是一个比喻。就像是一个在海边玩耍的孩子，偶尔拾到了几枚美丽的贝壳，便欣喜若狂，兴高采烈地跑去给小伙伴们看。学无止境，天外有天，这个阶段已知道自己所领悟到的，无非是沧海一粟而已。

不过，我确实也知道正在挑战的，是一件非常难的事情！因为大盘的方向性研判一直都是业内公认的难题。知其然更要知其所以然，我在前人基础上领悟总结的三重研判法，具有丰富的哲理逻辑内涵，历经几年牛熊市的实盘检验，研判的准确率比较高。这不仅验证了波浪理论在中国股市的适用性和有效性，而且还发展了道氏理论，证明除了基本波，次级波也存在一定的可预测性。

《易经》有云：举而措之天下之民，谓之事业。对我来说，金融市场的实践已不单纯是一件事情，而是毕生的事业！如果我的个人管见和多年研究成果能使广大投资者朋友得到点滴启发，就是工作的最大意义。若能有机会与有识之士切磋探讨，共同提高，更将是一件令人快慰的事。

回顾这些年的研究经历，我要感谢各位同学好友，继泉、孟良、永清、道勇、昆峰、安玖、东风、中婷、慧英、艾晴、李阳、剑军、梧桐……以及其他许多朋友，感谢他们始终如一的热忱鼓励和给力支持！感谢著名财经人士、七禾网创始人、畅销书作家沈良先生提携后进，在百忙之中欣然命笔，为本书作序。特别要感谢上海财经大学出版社总编黄磊先生，正是他慧眼独具，在我没有预约、冒昧拜访的第一时间就给我出版合同，使本书得以迅速面世。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后还要感谢各位热心的读者朋友，对于本书的疏漏之处，请不吝来函赐教，以利后续改进提高。

十年磨一剑。这是基于实践的提炼和跨越，是我此生最重要的一段经历，希望能成为人生大三浪的起点！



丁酉年六月初五
写于杭州荷花池头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

浪的解析

股市大盘研判与实证

我炒股并不单纯是为了炒股。

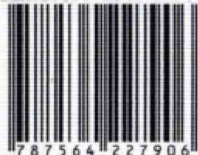
股市给了我炒股的工具，我却用它来寻找真理。

本书旨在抛砖引玉，希望引起更多人的兴趣，共同推动市场分析理论和技术的发展。

基本波好比是春夏秋冬，次级波就像是阴晴雨雪。试想一下，现在已经有准确的天气预报，为何不能有准确的股市预报？其实，许多年以前，由于预测手段和工具的限制，天气预报也并非像现在这么准的。

今天，科技进步一日千里，阿尔法狗已经战胜了世界上全部围棋高手。相信在大数据时代，人们也必定能够攻克证券市场预测这道难题。如果真要打造一台大盘探测“雷达”，那么本书介绍的手段和方法应该能够用得上。未来真的没有什么不可能！

愿天下股民朋友更懂股市！


ISBN 978-7-5642-2790-6
9 787564 227906 >
定价：58.00元